

11 JULIO 2025

# SEMANARIO FINANCIERO

**CONSENSUS ECONOMICS**  
FORECAST INFLACIÓN  
AWARD WINNER  
2020 MÉXICO

**BLOOMBERG**  
MEJOR PRONOSTICADOR  
DE LA ECONOMÍA  
MEXICANA 2015 MÉXICO

**BLOOMBERG**  
2º LUGAR COMO  
PRONOSTICADOR DE LA  
ECONOMÍA MEXICANA 2016  
MÉXICO

**CONSENSUS ECONOMICS**  
FORECAST ACCURACY  
AWARD WINNER  
2016 MÉXICO



# SEMANARIO FINANCIERO

11 DE JULIO 2025

## ○ ECONOMÍA MEXICANA

La Junta de Gobierno de Banxico mostró divisiones internas sobre la continuidad del ciclo de recortes de tasas, aunque la mayoría aún apoya nuevas reducciones graduales.

**Lo que hay que saber de la semana que concluye.**

Inflación, Minuta de Banco de México y producción industrial en México.

## ○ ECONOMÍA INTERNACIONAL

Esta semana se publicó la minuta de la última reunión del FOMC con información relevante. Donald Trump anunció tarifas a varios países.

Esta semana esperamos datos de ventas minoristas y producción industrial en China y EE.UU. Además, se publicará la inflación de EE.UU..

## ○ RENTA VARIABLE

**Arranca la temporada de reportes en medio de tensiones comerciales e incertidumbre inflacionaria.** Finalmente, esta semana dará inicio de forma oficial la temporada de reportes corporativos del 2T25 en Estados Unidos. Tras varias semanas de revisiones a la baja en las estimaciones, se proyecta que las utilidades registren un crecimiento de 2.5% AaA, mientras que los ingresos avanzarían 4.03% AaA, en un contexto marcado por los efectos de mayores aranceles y la depreciación del dólar.

## ○ CARTERAS MODELO

**Cartera modelo fundamental.** Retroceso semanal mayor al benchmark.

# EVENTOS Y PROYECCIONES

11 DE JULIO 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<p><b>México:</b></p> <p>Según la encuesta de Citi, el mercado espera un recorte de 25 pb en la tasa de referencia durante la reunión de agosto por parte de Banxico. Inicia un periodo de ajustes de menor magnitud. Para el cierre de este año la tasa esperada es de 7.50% y de 6.75% en 2026.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La presidenta, Claudia Sheinbaum, envió una iniciativa de reforma constitucional para dotar al Congreso de la Unión de facultades para expedir una Ley General contra la Extorsión, con la cual se busca perseguir de oficio ese delito en todo el país.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La inflación de junio se ubicó en 0.28% mensual, un poco por arriba de lo esperado. A tasa anual, la inflación se desaceleró al pasar de 4.42% a 4.32%. La inflación subyacente también resultó ligeramente por arriba de lo esperado y aceleró su medición anual. Cifras mixtas.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>El gobierno federal invirtió a la fecha 101 mil millones de pesos para comprar cosechas a pequeños productores de maíz, frijol, café, cacao y miel. Dichos productos se destinan a la venta en las tiendas del Bienestar que hay en el país.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La producción industrial de mayo cayó menos de lo esperado debido a un mejor comportamiento de la construcción. La manufactura continúa débil debido a la complicada situación comercial con los Estados Unidos.</p>
<p><b>Estados Unidos:</b></p> <p>Donald Trump compartió las primeras cartas que ha enviado a sus socios comerciales, indicándoles cuáles serán los aranceles que se les cobrarán a partir del 1 de agosto</p>	<p><b>Brasil:</b></p> <p>Las ventas minoristas se contrajeron en 0.2% MaM en mayo. Se esperaba un crecimiento de 0.2%, luego de que disminuyeran en 0.3% MaM en abril.</p>	<p><b>China:</b></p> <p>El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 0.1% AaA en junio. En mayo, el índice disminuyó en 0.2% MaM y 0.1% AaA. Los precios de Servicios no cambiaron MaM en junio.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b></p> <p>Donald Trump anunció una tarifa de 35% a Canadá. La tarifa aplicará a artículos excluidos en el T-MEC.</p>	<p><b>Francia:</b></p> <p>El IPC creció 0.4% MaM y 1.0% AaA en junio, marginalmente arriba del 0.3% MaM y 0.9% AaA esperado. Se esperaba que disminuyera en 0.1% MaM y creciera en 0.7% AaA.</p>
<p><b>Eurozona:</b></p> <p>Las ventas minoristas se contrajeron en 0.7% MaM durante mayo. Se esperaba una contracción de 0.8% MaM, luego de que crecieran en 0.3% MaM en abril.</p>	<p><b>Australia:</b></p> <p>El Banco de la Reserva de Australia sorprendió al dejar su tasa de interés sin cambios, en 3.85%, cuando se esperaba que recortara en 25 p.b.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b></p> <p>Donald Trump anunció una tarifa de 50% a Brasil y confirmó que se aplicará una tarifa de 50% a las importaciones cobre.</p>	<p><b>Alemania:</b></p> <p>El IPC no cambió MaM y registró un crecimiento interanual de 2.0% en junio, como se esperaba. El mes anterior, aumentó en 0.1% MaM y 2.1% AaA.</p>	<p><b>Reino Unido:</b></p> <p>El PIB disminuyó en 0.1% MaM en mayo. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM, luego de haber disminuido en 0.3% MaM.</p>

o **Proyecciones de inflación y tasas de interés (promedio del período)**

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2025	138.34	0.29%	3.59%	9.86	20.61	10.28
2-2025	138.73	0.28%	3.77%	9.45	20.51	9.88
3-2025	139.16	0.31%	3.80%	9.10	20.43	9.74
4-2025	139.62	0.33%	3.93%	8.81	19.60	9.28
5-2025	140.01	0.28%	4.42%	8.48	19.41	8.83
6-2025	140.29	0.28%	4.32%	8.01	19.35	8.38
7-2025	140.70	0.30%	3.46%	8.02	19.31	8.35
8-2025	141.04	0.33%	3.70%	7.71	19.29	8.03
9-2025	141.62	0.56%	4.07%	7.48	19.39	7.94
10-2025	142.30	0.45%	4.00%	7.44	19.30	7.91
11-2025	143.28	0.57%	4.26%	7.20	19.35	7.68
12-2025	143.92	0.45%	4.33%	6.97	19.20	7.62

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

# ECONOMÍA MEXICANA

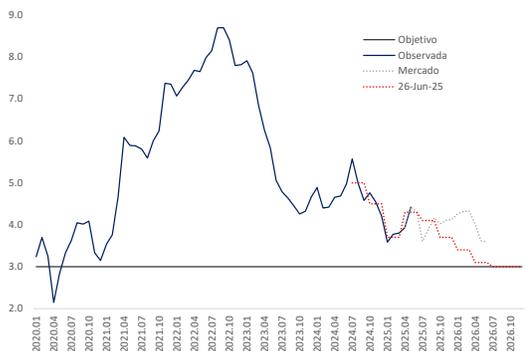
11 DE JULIO 2025

## CAMBIO DE RITMO.

La Junta de Gobierno de Banxico mostró divisiones internas sobre la continuidad del ciclo de recortes de tasas, aunque la mayoría aún apoya nuevas reducciones graduales.

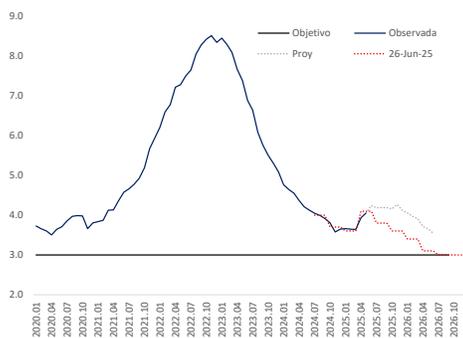
- Un miembro propone seguir reduciendo la tasa siempre y cuando la inflación retome su tendencia a la baja.
- Por lo pronto, la inflación general descendió de 4.62 %a 4.13% en la segunda quincena de junio y, de acuerdo con las expectativas, lo haría a 3.61% en julio.
- La apreciación del peso y la caída de la inversión justifican también la reducción de las tasas.

### Inflación general en México (% anual)



Fuente: Vector Análisis y Banxico

### Inflación subyacente en México (% anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

La etapa de relativa unidad dentro de la Junta de Gobierno del Banco de México se rompió en la reunión de política monetaria de finales de junio. Uno de los funcionarios disintió respecto a si el reciente repunte inflacionario justifica continuar con los recortes en la tasa de interés, especialmente en la magnitud que se ha venido aplicando.

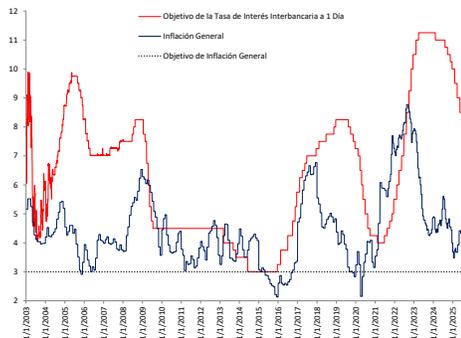
De acuerdo con las minutas de esa reunión, cuatro de los cinco miembros de la Junta consideran que aún hay espacio para seguir bajando las tasas, aunque a un ritmo más moderado —25 puntos base en la próxima decisión—, mientras que el quinto miembro se pronunció por una pausa, sin descartar futuros recortes siempre que la inflación retome su tendencia descendente.

La mayoría atribuye el repunte inflacionario observado desde mediados de marzo a factores temporales relacionados con desórdenes en la formación de precios, provocados por la coincidencia de diversos choques: la Semana Santa, sequías en el norte del país, un aumento coyuntural en la demanda mundial de medicamentos, escasez de productos pecuarios en EE. UU., incertidumbre arancelaria que ha incentivado la acumulación de inventarios en comercios estadounidenses, entre otros.

El dato más relevante desde entonces ha sido la disminución que ha observado la inflación anual, que pasó de 4.62% en la segunda quincena de mayo a 4.13% en la segunda de junio, volviendo a alinearse con la trayectoria esperada por el banco central. No obstante, la inflación subyacente siguió al alza, alcanzando 4.28%.

Todo indica que la inflación cambió de dirección —al menos en el corto plazo— en junio. Los analistas prevén que este

○ **Inflación y tasa objetivo en México**  
 ○ (% anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Vector, Banco de México y la encuesta de Citi.

**Tipo de cambio en México.**  
 (pesos por dólar)



fenómeno se sostendrá hasta julio, al estimar una inflación mensual de 0.36% que reduciría la tasa anual a 3.61%, mientras esperan que la inflación subyacente inicie una lenta trayectoria descendente.

Este será el contexto con el que la Junta de Gobierno del banco central tomará su próxima decisión de política monetaria el 7 de agosto. Todo apunta a que no habría mayores obstáculos para reducir la tasa de interés a 7.75%. El verdadero desafío vendrá después.

Si bien se espera un nuevo rebote inflacionario más adelante, también es probable que los choques que dispararon los precios desde mediados de marzo comiencen a disiparse. De cumplirse las proyecciones de los analistas, la Junta podría considerar otro recorte en la reunión del 25 de septiembre, cuando ya se cuente con las cifras de inflación de agosto y de la primera quincena de septiembre, que se prevé oscilen entre 3.8% y 3.9% anual.

En paralelo, otros factores que también inciden en las decisiones de política monetaria apuntan en el mismo sentido de seguir bajando las tasas. El tipo de cambio ha continuado apreciándose ante la incertidumbre arancelaria en Estados Unidos. La entrada en vigor de aranceles recíprocos fue aplazada hasta el 1 de agosto, mientras persisten las amenazas del presidente Trump sobre imponer nuevas tarifas a las importaciones de cobre y a productos provenientes de Brasil y Canadá. Los mercados financieros, lejos de alarmarse, han respondido con optimismo a este escenario, y el dólar en México se cotizó en 18.60 pesos el jueves pasado, frente a los 18.85 observados en la reunión anterior.

Los niveles actuales del peso con respecto al dólar otorgan al Banco de México mayor margen para seguir bajando tasas sin provocar una depreciación cambiaria que comprometa sus objetivos inflacionarios.

En cuanto a la economía real, la inversión fija bruta cayó 12.5% anual en abril, enviando señales preocupantes sobre el desempeño económico presente y futuro. El enfriamiento de la economía, impulsado por la incertidumbre, tarde o temprano terminará por reducir la presión de la demanda interna sobre los precios conforme avance el año.

Todos estos elementos conducen a pensar que la tasa de interés de política monetaria podría continuar bajando en México hasta cerrar el año tal vez alrededor del 7.0% anual y podría seguirlo haciendo en el transcurso del próximo año.

# MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

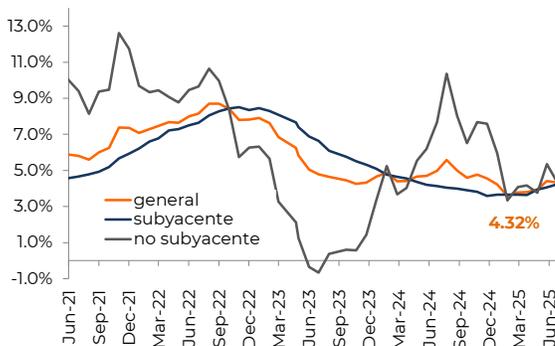
## LA SEMANA CONCLUYE

11 DE JULIO 2025

### Inflación, Minuta de Banco de México y producción industrial.

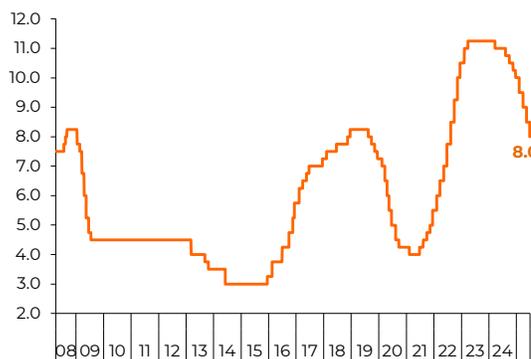
Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de junio, la Minuta de la última reunión de Banco de México y la producción industrial de mayo.

#### ○ Inflación en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGL.

#### ○ Tasa de referencia en México (en por ciento)



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

- La inflación de junio se ubicó en 0.28 por ciento mensual, un poco por arriba de lo esperado por el mercado (0.27 por ciento según la encuesta de Citi). A tasa anual, la inflación se desaceleró de 4.42 a 4.32 por ciento.

A su interior, la inflación subyacente mensual fue de 0.39 por ciento, acelerando su paso anual y ubicándose por arriba de lo esperado por el mercado. Las mercancías mostraron una mayor inflación anual, al igual que los otros servicios, estos últimos afectados por la cercanía del periodo de verano. Continúa llamando nuestra atención la persistencia que muestran las mercancías no alimenticias, aunque seguimos pensando que su aceleración es temporal.

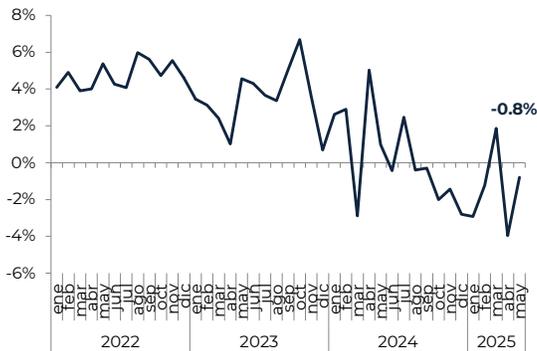
Las cifras de inflación de junio resultan mixtas, debido a una desaceleración menor a la anticipada en el índice general. Como habíamos anticipado, es previsible que en los meses próximos esta tendencia de baja continúe, favorecida por altas bases de comparación respecto a 2024. Continuamos esperando que la inflación subyacente enfrente menores presiones de demanda y que su componente de mercancías no alimenticias disminuya su persistencia. La desaceleración de la economía debería ayudar a que servicios continúe desacelerándose.

El relativo mejor comportamiento que esperamos para la inflación en México permitirá que el banco central continúe disminuyendo la tasa de referencia en los meses próximos. En particular esperamos que en el segundo semestre del año los recortes continúen, aunque en una magnitud de 25 pb. Al cierre de 2025 la postura monetaria en México se mantendrá en terreno restrictivo. Para 2026 continúa la discusión en cuanto a la conveniencia de llevar la tasa de referencia a terreno neutral (por debajo de 7 por ciento).

- En la minuta de su última reunión de política monetaria, la junta de gobierno de Banco de México discutió la tendencia reciente de la inflación, mostrando un sesgo menos despreocupado que el observado en decisiones previas. Se comenta el repunte de la inflación general y la persistencia que ha mostrado la inflación subyacente.

El debate en cuanto a la conveniencia de ajustar el ritmo de recortes en la tasa de referencia resultó más heterogéneo de lo anticipado, con un subgobernador apoyando la idea de pausar dichos ajustes para mantener un nivel de tasa suficientemente alejado de la zona neutral. Los cuatro miembros restantes fueron explícitos en su deseo de continuar recortando la tasa de

○ **Producción industrial en México**  
(variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

referencia en la segunda parte de 2025, pero a un ritmo menor. Persisten los elementos que sugieren un nivel de tasa al cierre de 2025 de al menos 7.25 por ciento.

Si bien continuamos esperando que el choque inflacionario que hemos observado en los meses recientes es temporal, el tono menos "dovish" del banco central podría generar algunas dudas para el futuro de la postura monetaria en 2026. En adelante continuará siendo clave el comportamiento de la inflación, seguida del PIB y el tipo de cambio.

- Finalmente, la producción industrial de mayo mostró una caída de 0.8 por ciento anual, menor a la esperada por el mercado (-1.9 por ciento según la encuesta de Bloomberg).

A su interior, la manufactura continuó exhibiendo debilidad y avanzó apenas 0.5 por ciento anual. La minería y la generación de electricidad agua y gas cayeron, en tanto que la construcción se mantuvo sin cambios. Respecto a esta última, la edificación nuevamente sorprendió al alza, lo que podría estar relacionado con su subsector industrial y comercial.

En sus datos ajustados por estacionalidad, la producción industrial creció 0.6 por ciento mensual, lastrada por la minería (-1.1 por ciento).

Las cifras de producción industrial de mayo continuaron mostrando debilidad, no obstante la menor caída registrada. La debilidad de la manufactura sigue siendo el mayor lastre, afectada directamente por las dificultades comerciales entre México y Estados Unidos. Por el lado positivo, por tercer mes en el año la edificación sorprendió positivamente ofreciendo muestras de una incipiente recuperación en las actividades relacionadas al nearshoring.

La menor caída del sector anticipa y crecimiento desacelerado del IGAE, probablemente un poco superior al uno por ciento.

# COMENTARIO INTERNACIONAL

11 de julio 2025

## Noticias en lo monetario y comercial

Esta semana se publicó la minuta de la última reunión del FOMC con información relevante. Donald Trump anunció tarifas a varios países. Esta semana esperamos datos de ventas minoristas y producción industrial en China y EE.UU. Además, se publicará la inflación de EE.UU.

Esta semana, el dato económico más importante será la inflación en EE.UU. Se espera que el IPC se acelere de 0.1% MaM y 2.4% AaA en mayo a 0.3% MaM y 2.6% AaA en junio. De manera similar, se espera que el core se haya acelerado de 0.1% MaM y 2.8% AaA a 0.3% MaM y 2.9% AaA.

Recientemente, los precios de Vivienda y servicios excluyendo Vivienda han tenido cierta moderación, lo que suma a la confianza en que la inflación está en trayectoria descendente y representa un importante elemento alentador. Sin embargo, para este mes y los próximos, el énfasis estará en si se presentan señales del impacto que tienen las tarifas sobre los precios. También será relevante escuchar los comentarios de miembros del FOMC sobre el reporte. Si bien un recorte en julio parece improbable, si el impacto de las tarifas resulta menor a lo esperado, podríamos ver mayor disposición a recortar en el año.

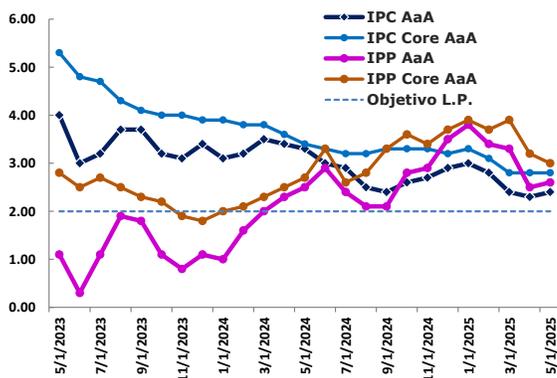
Además, se publicarán las ventas minoristas; se espera que hayan crecido 0.1% MaM en junio, luego de haber disminuido 0.9% MaM en mayo. Las últimas señales del consumo han sido de desaceleración. Si este mes vemos que la tendencia continúa, la preocupación sobre el crecimiento puede aumentar. También se publicará la producción industrial; la expectativa es que haya crecido 0.1% MaM en junio, luego de haber disminuido 0.2% MaM. Se espera que la utilización de la capacidad se mantenga en 77.4%. El PMI indica cierta recuperación, pero bajo dinamismo. Parece que los datos de producción industrial podrían ratificar esta impresión.

En China, se publicarán las ventas minoristas y la producción industrial; en ambos casos, se espera una desaceleración de 6.4% AaA y 5.8% AaA en mayo, respectivamente, a 5.1% AaA y 5.6%. Los últimos datos podrían resultar algo confusos, ya que se publican luego de la pausa en tarifas con EE. UU.

En la Eurozona se publicará la producción industrial, que viene de una fuerte caída de 2.4% MaM en abril. Se espera un incremento de 0.6% MaM. El PMI de Manufactura ha mejorado, pero sigue en terreno de contracción. De momento, el comportamiento de los países miembros es heterogéneo. Prácticamente la mitad de los PMIs están en contracción, incluidas las dos principales economías. Esta semana, la producción industrial de Alemania tuvo una mejora sustancial, de -1.6% MaM a 1.2% AaA; veremos si la tendencia general va en esta dirección.

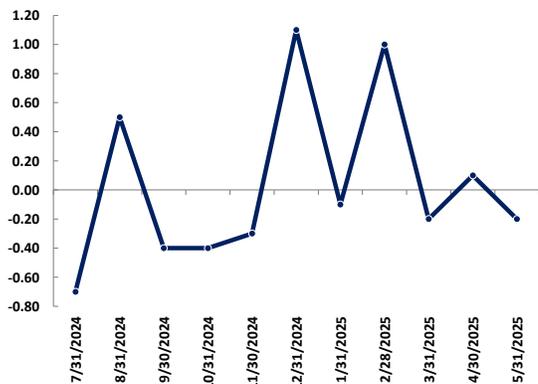
Durante la semana, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció una serie de tarifas por medio de cartas. Las cartas van dirigidas a los mandatarios de cada país. En todas

### Estados Unidos: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



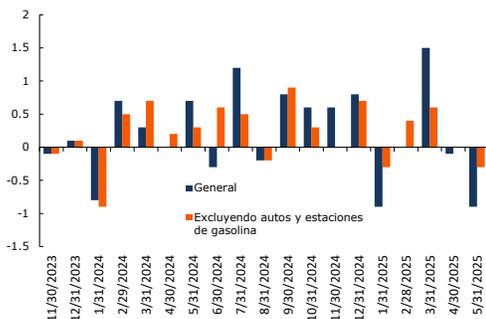
Fuente: Reuters

### Estados Unidos: Producción industrial (Porcentaje, variación mensual)



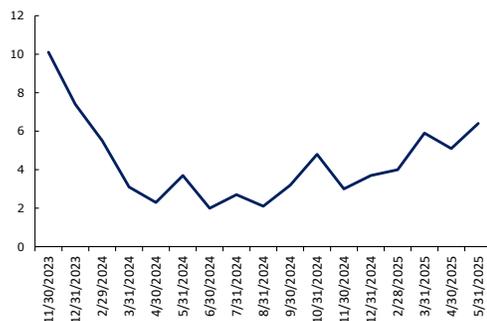
Fuente: Bloomberg

○ **Estados Unidos: Ventas minoritas**  
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

○ **China: Ventas minoritas**  
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

se menciona que los aranceles pueden ser modificados, hacia arriba o hacia abajo, dependiendo de la relación entre ambos países. También se señala que la tarifa anunciada es menor a la que se requeriría para eliminar el déficit comercial. Se indica que estas tarifas son necesarias para corregir las barreras tarifarias y no tarifarias que han causado el déficit comercial de EE.UU. con el respectivo país, y que estos déficits constituyen una cuestión de seguridad nacional. Se advierte que, si el país que recibió la notificación trata de elevar sus tarifas en respuesta, EE.UU. aplicará la misma tarifa que se le cobre, más la tarifa original. Hasta ahora, los países que han recibido cartas son Japón (25%), Corea del Sur (25%), Malasia (25%), Túnez (25%), Kazajistán (25%), Sudáfrica (30%), Bosnia y Herzegovina (30%), Yakarta (32%), Bangladesh (35%), Serbia (35%), Camboya (36%), Tailandia (36%), Myanmar (40%) y Laos (40%).

También se anunció una nueva tarifa para Brasil, que merece una discusión aparte. Se le asignó un elevado 50%. El texto de esta carta fue diferente al del resto. Esta empieza con una crítica al trato que está recibiendo el expresidente Jair Bolsonaro y dice que la “cacería de brujas debe terminar inmediatamente”. La elevada tarifa también obedece a decisiones de la Suprema Corte de Brasil que se califican como ataques a las elecciones libres y al derecho de libre expresión de los estadounidenses. Además, a Canadá se le impondrá una tarifa de 35%, que parece relacionada con el combate al fentanilo.

Sobre la política monetaria, vale la pena resaltar la minuta de la última reunión. En ella se menciona que algunos miembros piensan que es más probable que la inflación siga elevada a que haya un debilitamiento en el mercado laboral. Este juicio es crucial para tener una idea de hacia qué mitad del mandato dual se inclina el FOMC.

Los participantes de la reunión esperan que las tarifas impacten los precios. Algunos miembros, pensamos que son Bowman y Waller, piensan que este efecto podría ser un choque de una vez, pero la mayoría espera que tenga un efecto más duradero. Este comentario es clave. No solo nos indica qué escenario base tiene el FOMC, también sugiere que cambiar la chair no haría la diferencia en cómo se maneja la política monetaria.

Como riesgos, se mencionó que si las tarifas causan una disrupción en la cadena de suministros, podrían tener un mayor impacto sobre los precios, pero parece que la administración ha tratado de evitar que esto suceda. Otros elementos que pueden determinar el pass through de las tarifas serían la tolerancia de los consumidores al incremento en precios o cuán amplios son los márgenes de las empresas.

En China, la inflación sigue preocupantemente baja. El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 0.1% AaA en junio. Se esperaba que no hubiera crecimiento MaM y que, en términos interanuales, se contrajera en 0.1%. En mayo, el índice disminuyó en 0.2% MaM y 0.1% AaA. Los precios de Alimentos disminuyeron en 0.3% MaM y crecieron 0.1% AaA. Excluyendo esa categoría, el índice no cambió MaM y registró un aumento interanual de 0.7%. Los precios de Servicios no cambiaron MaM en junio. Además, El IPP se contrajo en 3.6% AaA en junio. Se esperaba una contracción de 3.2% AaA, luego de haber disminuido en 3.3% AaA en mayo. Continúan las señales de debilidad en la demanda china.

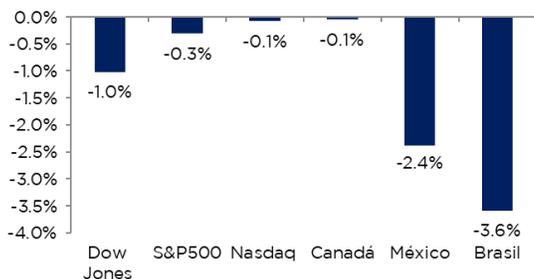
# ESTRATEGIA RENTA VARIABLE

11 DE JULIO 2025

## Arranca la temporada de reportes en medio de tensiones comerciales e incertidumbre inflacionaria

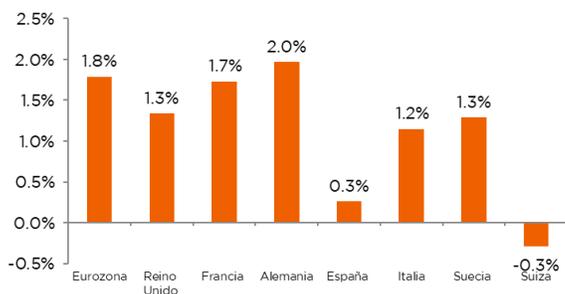
Finalmente, esta semana dará inicio de forma oficial la temporada de reportes corporativos del 2T25 en Estados Unidos. Tras varias semanas de revisiones a la baja en las estimaciones, se proyecta que las utilidades registren un crecimiento de 2.5% AaA, mientras que los ingresos avanzarían 4.03% AaA, en un contexto marcado por los efectos de mayores aranceles y la depreciación del dólar.

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América: (Var% 5 días)



Fuente: Bloomberg

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa: (Var% 5 días)



Fuente: Bloomberg

## Contexto internacional

Tras tres semanas consecutivas de avances, los principales índices bursátiles de Estados Unidos hicieron una pausa, en medio de un deterioro en el tono de las negociaciones comerciales, particularmente con Canadá y Brasil, donde se aplicaron medidas más agresivas de lo anticipado. Esta semana, la atención de los mercados estará centrada en la publicación de datos de inflación en EE.UU., así como en el arranque oficial de la temporada de reportes corporativos correspondientes al 2T25.

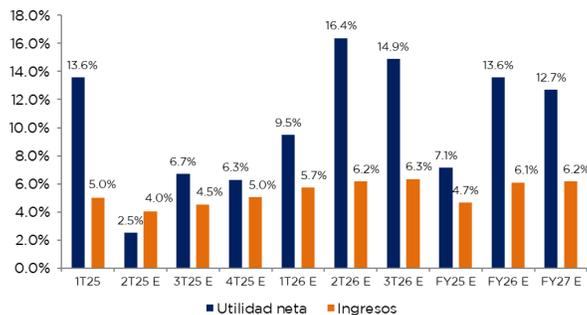
En términos de desempeño, el Nasdaq retrocedió -0.2%, la semana pasada mientras que el S&P 500 y el Dow Jones cedieron -0.33% y -0.63%, respectivamente. Por su parte, la volatilidad implícita reflejada en el índice VIX se moderó, cayendo 6.18% para cerrar en 16.4 puntos, lo que sugiere una percepción de riesgo más contenida, aunque aún con cierta cautela en los mercados. El oro repuntó +0.55%, ubicándose en USD 3,355.59 por onza.

En Europa, la mayoría de las bolsas cerraron con ganancias semanales, destacando los avances en el DAX alemán y el Euro Stoxx 50. La temporada de reportes corporativos ya comenzó en la región; de acuerdo con datos de LSEG al 11 de julio, cuatro compañías del STOXX 600 han publicado resultados del 2T25, con un 25% superando las estimaciones del consenso, aún por debajo del promedio histórico de 54% observado desde 2012. En términos agregados, las utilidades estuvieron 1.8% por debajo de lo esperado. Se espera que durante la semana del 14 de julio se publiquen resultados de al menos 50 emisoras.

En Asia, el desempeño fue mixto. Se registraron alzas en el Hang Seng y el CSI 300, mientras que el Nikkei y el ASX 200 cerraron a la baja. En China, la inflación mantuvo su tendencia descendente durante junio. En Japón, la respuesta a la carta del gobierno estadounidense fue relativamente positiva, al fijarse finalmente aranceles de 25% —por debajo del 35% inicialmente planteado— sobre productos específicos. Otros países que recibieron notificaciones fueron Corea del Sur (25%), Indonesia (32%), Bangladesh (35%), Tailandia (36%), Camboya (36%), Laos (40%) y Malasia (25%). India no recibió comunicación formal.

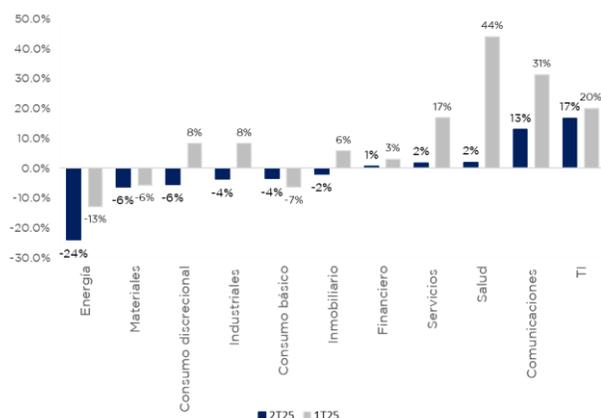
En México, el índice S&P/BMV IPC cerró la semana en 56,593 puntos, con una caída de -2.39% en MXN y -2.43% en USD. A pesar de esta corrección, el desempeño acumulado en lo que va del año sigue siendo sólido, con un avance de +14.3% en MXN y de +27.73% en USD

○ Índice S&P500 expectativas de resultados en ingresos y utilidad neta (Var %)



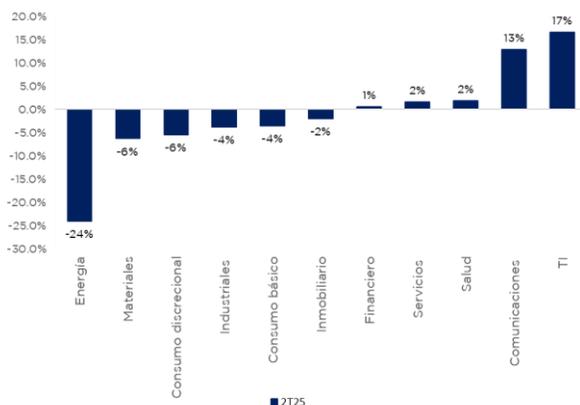
Fuente: Bloomberg

○ Índice S&P500 crecimiento esperado en utilidad neta (1T25 vs 2T25)



Fuente: Bloomberg

○ Índice S&P500 crecimiento en utilidad neta por sector: (Var % AaA)



Fuente: Bloomberg

Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

La próxima semana se perfila como un periodo de alta relevancia para los mercados financieros globales. La atención de los inversionistas estará centrada en tres frentes principales: por un lado, la evolución de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y países como Canadá y Brasil, tras la imposición de aranceles significativamente elevados el pasado jueves; y por otro, la publicación del reporte de inflación correspondiente a junio, así como el arranque formal de la temporada de reportes corporativos del 2T25 en Estados Unidos.

En el ámbito de política monetaria, se anticipa una agenda intensa de intervenciones por parte de miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), entre ellos Waller, Bowman, Williams, Kugler, Barkin, Hammack, Daly, Collins, Barr y Logan, cuyos comentarios podrían influir en las expectativas de política de tasas hacia la segunda mitad del año.

Temporada de reportes corporativos del 2T25 en Estados Unidos.

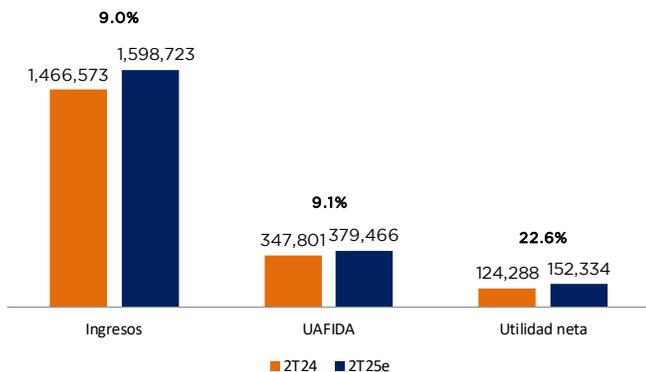
Al 11 de julio de 2025, 21 compañías del índice S&P 500 han presentado sus resultados del 2T25. Si bien la temporada de reportes apenas comienza, los primeros datos ofrecen una antelana relevante para las expectativas del mercado.

De acuerdo con cifras de Bloomberg, el consenso de analistas sigue anticipando un desempeño positivo para el 2T25, aunque las proyecciones han sido revisadas a la baja de manera significativa en las últimas semanas.

Actualmente, se espera un crecimiento de utilidades del +2.5% AaA y un incremento en ingresos del +4.03% AaA para el conjunto del S&P 500. De concretarse, esto marcaría el octavo trimestre consecutivo de expansión en las utilidades.

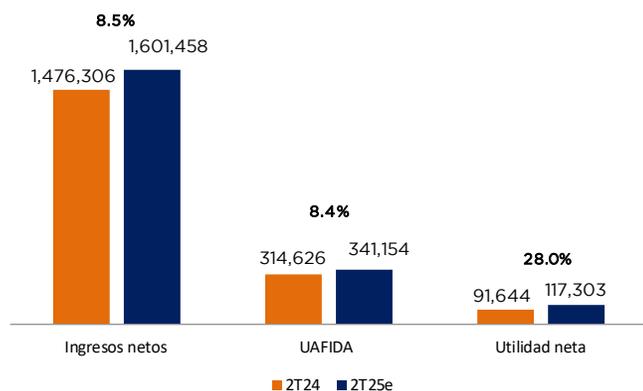
En los próximos días, la atención de los inversionistas estará puesta en la publicación de resultados de algunas de las emisoras más representativas tanto del S&P 500 como del Nasdaq 100, entre las que se encuentran varios bancos e instituciones financieras como es el caso de BlackRock, JP Morgan, Wells Fargo, BofA, Goldman Sachs, Morgan Stanley, US Bancorp, Charles Schwab y American Express, entre otras tantas. Adicionalmente se anticipa el reporte de Netflix, United Airlines, GE, 3M y demás empresas.

○ **S&P/BMV IPC expectativas de resultados en Ingresos, UAFIDA y utilidad neta (Var %)**



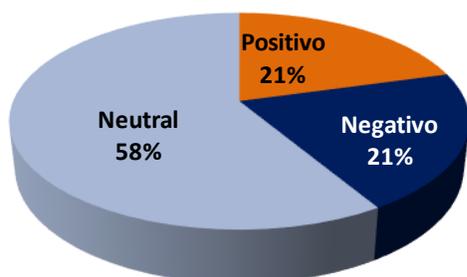
Fuente: VectorAnálisis

○ **Cobertura Vector expectativas de resultados en Ingresos, UAFIDA y utilidad neta (Var %)**



Fuente: VectorAnálisis

○ **Calificación esperada de los resultados**



Fuente: VectorAnálisis

**Temporada de reportes corporativos del 2T25 en México.**

Con cifras consolidadas de la muestra de emisoras que integran al S&P/BMV IPC (que incluyen 26 empresas cubiertas y 9 con estimados del consenso), esperamos para el 2T25 un aumento de 9.0% A/A en los ingresos, un incremento en la UAFIDA de 9.1% AaA (que incluye la utilidad de operación de las empresas del sector financiero) y que la utilidad neta crezca 22.6% AaA. Los fuertes crecimientos son resultado principalmente de efectos cambiarios, ante la depreciación del 13% AaA del MXN frente al USD.

Los resultados financieros de las empresas registrarán efectos cambiarios mixtos, en donde los sectores altamente exportadores o con operaciones fuera de México serán los más beneficiados en su componente de ingresos denominado en USD, así como de una mejora en el apalancamiento operativo que les permitirá mejorar sus márgenes de rentabilidad. Con base en lo anterior, prevemos que el margen UAFIDA agregado (que incluye la utilidad de operación de las empresas del sector financiero) se ubique en 23.7%, marginalmente mayor en 2.0 p.b. respecto al 2T24. En cuanto al margen neto, proyectamos se ubique en 9.5% con los resultados del 2T25, el cual implicaría una expansión de 105 p.b. A/A. Particularmente para el caso de la utilidad neta, el fuerte crecimiento que estimamos es resultado también de una muy baja base de comparación, ya que este indicador disminuyó 3.4% A/A en el 2T24.

En cuanto al subconjunto de emisoras bajo cobertura de VectorAnálisis, en cuanto al grupo de empresas, comerciales y de servicios, prevemos un aumento en ingresos para el 2T25 de 8.5% A/A, un incremento de 8.4% A/A en la UAFIDA y un crecimiento en la utilidad neta de 28.0% A/A.

Respecto a las empresas del sector financiero, (siendo GFNORTE la única empresa cubierta en dicho sector), esperamos un aumento en los ingresos totales (incluye margen financiero) de 11.8% A/A, la utilidad de operación crecerá 11.4% A/A, en tanto que la utilidad neta aumentaría 5.6% A/A.

En cuanto al sector de FIBRAS, de las emisoras cubiertas anticipamos un crecimiento en ingresos de 11.0% A/A, el NOI aumentaría 11.1% A/A, y un incremento de 14.8% A/A en el FFO.

Desde nuestro punto de vista los mejores reportes del 2T25 serían los de: ALSEA, BOLSA, DANHOS, FUNO, LACOMER, PEÑOLES y GMEXICO.

Entre los reportes más negativos que esperamos, se encuentran los de: AC, KIMBER, KOF, LIVEPOL, SORIANA y ALPEK.

# Expectativa resultados 2T25: Muestra de emisoras que integran el S&P/ BMV IPC (cifras en MXN mil.)

RESUMEN DE RESULTADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS INTEGRANTES DEL S&P/BMV IPC  
SEGUNDO TRIMESTRE 2025  
(Cifras en millones de pesos)

EMISORA	INGRESOS NETOS						UAFIDA						UTILIDAD NETA					
	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%
	2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e	
ASUR	7,394	7,839	6.0%	14,829	16,627	12.1%	4,910	5,192	5.7%	10,033	10,916	8.8%	3,674	2,433	-33.8%	6,756	5,949	-11.9%
GAP	7,259	10,032	38.2%	15,754	21,087	33.9%	4,198	5,476	30.4%	8,847	11,105	25.5%	2,216	2,245	1.3%	4,649	4,993	7.4%
OMA	3,500	3,661	4.6%	7,255	7,229	-0.4%	2,157	2,530	17.3%	4,201	4,902	16.7%	1,287	1,368	6.2%	2,364	2,652	12.2%
<b>Aeropuertos</b>	<b>18,153</b>	<b>21,532</b>	<b>18.6%</b>	<b>37,838</b>	<b>44,944</b>	<b>18.8%</b>	<b>11,265</b>	<b>13,198</b>	<b>17.2%</b>	<b>23,081</b>	<b>26,923</b>	<b>16.6%</b>	<b>7,177</b>	<b>6,046</b>	<b>-15.8%</b>	<b>13,768</b>	<b>13,595</b>	<b>-1.3%</b>
BIMBO	98,087	107,699	9.8%	191,515	211,425	10.4%	13,953	14,851	6.4%	25,798	27,668	7.3%	3,320	2,163	-34.9%	5,710	3,932	-31.1%
GRUMA	30,308	31,802	4.9%	60,367	63,450	5.1%	4,615	5,480	18.7%	9,231	11,088	20.1%	2,498	2,588	3.6%	4,523	5,162	14.1%
<b>Alimentos</b>	<b>128,394</b>	<b>139,501</b>	<b>8.7%</b>	<b>251,883</b>	<b>274,875</b>	<b>9.1%</b>	<b>18,568</b>	<b>20,331</b>	<b>9.5%</b>	<b>35,029</b>	<b>38,756</b>	<b>10.6%</b>	<b>5,818</b>	<b>4,750</b>	<b>-18.3%</b>	<b>10,233</b>	<b>9,094</b>	<b>-11.1%</b>
AC	58,702	63,889	8.8%	215,772	120,928	-44.0%	12,166	13,101	7.7%	21,829	23,746	8.8%	5,404	5,774	6.8%	9,165	9,918	8.2%
CUERVO	11,153	11,713	5.0%	20,113	21,340	6.1%	2,303	2,527	9.7%	4,079	4,694	15.1%	498	1,379	177.0%	1,502	2,543	69.3%
FEMSA	198,745	211,985	6.7%	375,507	407,805	8.6%	28,614	30,346	6.1%	53,663	55,649	3.7%	12,590	8,625	-31.5%	15,457	14,431	-6.6%
KOF	69,456	72,354	4.2%	133,685	142,511	6.6%	13,923	13,997	0.5%	25,866	27,252	5.4%	5,608	5,633	0.4%	10,598	10,772	1.6%
<b>Bebidas</b>	<b>338,056</b>	<b>359,940</b>	<b>6.5%</b>	<b>745,078</b>	<b>692,583</b>	<b>-7.0%</b>	<b>57,005</b>	<b>59,971</b>	<b>5.2%</b>	<b>105,437</b>	<b>111,341</b>	<b>5.6%</b>	<b>24,101</b>	<b>21,411</b>	<b>-11.2%</b>	<b>36,723</b>	<b>37,664</b>	<b>2.6%</b>
AMX	205,524	228,677	11.3%	408,822	460,715	12.7%	83,114	92,323	11.1%	163,698	183,371	12.0%	1,093	27,731	2638.3%	12,401	46,434	274.4%
MIGA (m)	8,136	8,822	8.4%	16,120	17,429	8.1%	3,275	3,983	21.6%	7,276	8,072	10.9%	571	748	30.9%	1,373	1,471	7.2%
TLEVISA	15,720	14,816	-5.8%	31,672	29,790	-5.9%	5,299	5,298	0.0%	13,259	10,639	-19.8%	26	131	-412.1%	926	189	-79.6%
<b>Comunicaciones</b>	<b>229,381</b>	<b>252,315</b>	<b>10.0%</b>	<b>456,614</b>	<b>507,934</b>	<b>11.2%</b>	<b>91,688</b>	<b>101,604</b>	<b>10.8%</b>	<b>184,233</b>	<b>202,083</b>	<b>9.7%</b>	<b>547</b>	<b>28,348</b>	<b>5284.6%</b>	<b>14,700</b>	<b>48,094</b>	<b>227.2%</b>
INFRA	4,326	4,926	13.9%	9,164	9,527	4.0%	2,873	3,117	8.3%	5,708	6,187	8.4%	1,988	1,590	-20.0%	3,751	3,212	-14.4%
<b>Construcción</b>	<b>4,326</b>	<b>4,926</b>	<b>13.9%</b>	<b>9,164</b>	<b>9,527</b>	<b>4.0%</b>	<b>2,873</b>	<b>3,117</b>	<b>8.5%</b>	<b>5,708</b>	<b>6,187</b>	<b>8.4%</b>	<b>1,988</b>	<b>1,590</b>	<b>-20.0%</b>	<b>3,751</b>	<b>3,212</b>	<b>-14.4%</b>
ALFA	39,265	43,691	11.3%	76,717	86,396	12.6%	4,725	4,717	-0.2%	9,094	10,250	12.7%	844	1,078	27.8%	1,861	4,660	150.4%
<b>Controladoras</b>	<b>39,265</b>	<b>43,691</b>	<b>11.3%</b>	<b>76,717</b>	<b>86,396</b>	<b>12.6%</b>	<b>4,725</b>	<b>4,717</b>	<b>-0.2%</b>	<b>9,094</b>	<b>10,250</b>	<b>12.7%</b>	<b>844</b>	<b>1,078</b>	<b>27.8%</b>	<b>1,861</b>	<b>4,660</b>	<b>150.4%</b>
LIVFOL	52,237	57,037	9.2%	93,458	102,565	9.7%	9,283	8,926	-3.8%	15,197	14,410	-5.2%	6,218	4,380	-29.6%	9,078	6,692	-26.3%
<b>Departamentales</b>	<b>52,237</b>	<b>57,037</b>	<b>9.2%</b>	<b>93,458</b>	<b>102,565</b>	<b>9.7%</b>	<b>9,283</b>	<b>8,926</b>	<b>-3.8%</b>	<b>15,197</b>	<b>14,410</b>	<b>-5.2%</b>	<b>6,218</b>	<b>4,380</b>	<b>-29.6%</b>	<b>9,078</b>	<b>6,692</b>	<b>-26.3%</b>
KIMBER	14,068	14,307	1.7%	27,857	28,140	1.0%	4,033	3,688	-8.5%	7,927	7,158	-9.7%	2,133	1,943	-8.9%	4,214	3,782	-10.3%
<b>Productos de consumo frecuente</b>	<b>14,068</b>	<b>14,307</b>	<b>1.7%</b>	<b>27,857</b>	<b>28,140</b>	<b>1.0%</b>	<b>4,033</b>	<b>3,688</b>	<b>-8.5%</b>	<b>7,927</b>	<b>7,158</b>	<b>-9.7%</b>	<b>2,133</b>	<b>1,943</b>	<b>-8.9%</b>	<b>4,214</b>	<b>3,782</b>	<b>-10.3%</b>
LAB	4,651	4,661	0.2%	8,849	9,067	2.5%	1,066	1,113	4.5%	2,001	2,161	8.0%	632	434	-31.3%	1,004	933	-7.1%
<b>Salud</b>	<b>4,651</b>	<b>4,661</b>	<b>0.2%</b>	<b>8,849</b>	<b>9,067</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,066</b>	<b>1,113</b>	<b>4.5%</b>	<b>2,001</b>	<b>2,161</b>	<b>8.0%</b>	<b>632</b>	<b>434</b>	<b>-31.3%</b>	<b>1,004</b>	<b>933</b>	<b>-7.1%</b>
VESTA (m)	1,150	1,293	12.4%	2,256	2,664	18.1%	851	1,045	22.8%	1,720	2,161	25.7%	1,995	699	-65.0%	4,273	1,004	-76.5%
<b>Inmobiliarios</b>	<b>1,150</b>	<b>1,293</b>	<b>12.4%</b>	<b>2,256</b>	<b>2,664</b>	<b>18.1%</b>	<b>851</b>	<b>1,045</b>	<b>22.8%</b>	<b>1,720</b>	<b>2,161</b>	<b>25.7%</b>	<b>1,995</b>	<b>699</b>	<b>-65.0%</b>	<b>4,273</b>	<b>1,004</b>	<b>-76.5%</b>
GCC (m)	6,575	7,035	7.0%	11,554	12,074	4.5%	2,442	2,562	4.9%	3,882	4,034	3.9%	1,636	1,535	-6.2%	2,528	2,365	-6.4%
CEMEX	78,604	81,307	3.4%	145,398	156,427	7.6%	16,098	16,500	2.5%	28,480	28,877	1.4%	4,029	5,764	43.0%	8,339	20,873	150.3%
ORBA	34,075	36,872	8.2%	65,745	73,853	12.3%	5,723	5,704	-0.3%	10,071	9,551	-5.2%	3,363	204	-93.9%	2,105	898	-142.7%
<b>Materiales para construcción</b>	<b>119,254</b>	<b>125,215</b>	<b>5.0%</b>	<b>222,697</b>	<b>242,353</b>	<b>8.8%</b>	<b>24,264</b>	<b>24,766</b>	<b>2.1%</b>	<b>42,434</b>	<b>42,462</b>	<b>0.1%</b>	<b>9,028</b>	<b>7,503</b>	<b>-16.9%</b>	<b>12,972</b>	<b>22,339</b>	<b>72.2%</b>
BBKID (m) (1)	6,864	6,177	-10.0%	13,415	12,751	-4.9%	3,964	3,380	-14.7%	7,785	6,814	-12.5%	2,847	2,354	-17.3%	5,626	4,845	-13.9%
GENTEPA (m) (1)	8,814	11,136	26.3%	17,204	21,821	26.8%	1,928	2,737	41.9%	4,091	5,952	45.5%	1,184	1,899	60.3%	2,597	4,005	54.2%
GFNBUR (m) (1)	16,550	16,575	0.1%	28,542	31,706	11.1%	12,087	11,515	-4.7%	20,061	21,595	7.6%	9,305	9,327	0.2%	15,390	17,166	11.5%
GFNORTE (1)	35,884	40,102	11.8%	72,922	80,680	10.6%	18,289	20,372	11.4%	37,868	41,470	9.5%	14,018	14,808	5.6%	28,226	30,096	6.6%
Q (m) (1)	15,069	17,526	16.3%	29,362	34,359	17.0%	894	1,280	43.2%	1,775	2,725	53.6%	1,384	1,975	42.7%	2,622	4,120	57.2%
R (m) (1)	4,333	4,649	7.3%	8,422	9,105	8.1%	2,192	2,364	7.9%	4,342	4,583	5.6%	1,609	1,705	6.0%	3,223	3,338	3.6%
<b>Servicios Financieros</b>	<b>87,514</b>	<b>96,165</b>	<b>9.9%</b>	<b>169,866</b>	<b>190,423</b>	<b>13.3%</b>	<b>39,354</b>	<b>41,648</b>	<b>5.8%</b>	<b>75,922</b>	<b>83,139</b>	<b>10.8%</b>	<b>30,347</b>	<b>32,068</b>	<b>5.7%</b>	<b>57,684</b>	<b>63,570</b>	<b>10.9%</b>
GMECCO	75,824	84,634	11.6%	140,407	170,305	21.3%	40,214	45,412	12.9%	73,643	90,676	23.1%	19,355	22,553	16.5%	35,140	44,780	27.4%
PENOLIS	28,185	36,953	31.1%	51,924	73,668	41.9%	7,247	12,295	69.7%	10,651	24,939	134.1%	400	3,284	921.6%	1,063	7,081	766.2%
<b>Minería</b>	<b>104,009</b>	<b>121,587</b>	<b>16.9%</b>	<b>192,331</b>	<b>243,974</b>	<b>26.9%</b>	<b>47,460</b>	<b>57,707</b>	<b>21.6%</b>	<b>84,294</b>	<b>115,615</b>	<b>37.2%</b>	<b>18,955</b>	<b>25,837</b>	<b>36.3%</b>	<b>34,077</b>	<b>51,860</b>	<b>793.6%</b>
ALSEA	19,254	21,695	12.7%	37,457	41,728	11.4%	3,992	4,375	9.6%	7,726	8,210	6.3%	140	540	285.8%	544	768	41.1%
<b>Restaurantes</b>	<b>19,254</b>	<b>21,695</b>	<b>12.7%</b>	<b>37,457</b>	<b>41,728</b>	<b>11.4%</b>	<b>3,992</b>	<b>4,375</b>	<b>9.6%</b>	<b>7,726</b>	<b>8,210</b>	<b>6.3%</b>	<b>140</b>	<b>540</b>	<b>285.8%</b>	<b>544</b>	<b>768</b>	<b>41.1%</b>
BOLSA	1,004	1,138	13.4%	1,970	2,266	15.0%	556	652	17.2%	1,108	1,299	17.3%	385	453	17.6%	760	890	17.0%
<b>Servicios de negociación de activos financieros</b>	<b>1,004</b>	<b>1,138</b>	<b>13.4%</b>	<b>1,970</b>	<b>2,266</b>	<b>15.0%</b>	<b>556</b>	<b>652</b>	<b>17.2%</b>	<b>1,108</b>	<b>1,299</b>	<b>17.3%</b>	<b>385</b>	<b>453</b>	<b>17.6%</b>	<b>760</b>	<b>890</b>	<b>17.0%</b>
CHERAUI	67,453	75,103	11.3%	132,294	149,544	13.0%	6,137	6,337	3.3%	12,092	12,593	4.1%	1,955	1,742	-10.9%	3,877	3,292	-15.1%
LACOMER	10,989	12,088	10.0%	21,232	23,165	9.1%	1,141	1,381	21.0%	2,435	2,767	13.7%	610	723	18.5%	1,365	1,458	6.8%
WALMEX	227,415	246,529	8.4%	453,609	487,504	7.5%	23,339	24,890	6.7%	48,161	49,981	3.8%	12,510	12,789	2.2%	25,693	25,105	-2.3%
<b>Supermercados</b>	<b>305,857</b>	<b>333,721</b>	<b>9.1%</b>	<b>607,135</b>	<b>660,212</b>	<b>8.7%</b>	<b>30,817</b>	<b>32,608</b>	<b>5.8%</b>	<b>62,688</b>	<b>65,341</b>	<b>4.2%</b>	<b>15,075</b>	<b>15,254</b>	<b>1.2%</b>	<b>30,936</b>	<b>29,854</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Total</b>	<b>1,466,573</b>	<b>1,598,723</b>																

# Expectativa resultados 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

EMPRESAS INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS  
RESUMEN DE RESULTADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS BAJO COBERTURA DE VECTOR  
(Cifras en millones de pesos)

EMISORA	INGRESOS NETOS						UAFIDA						UTILIDAD NETA					
	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%
	2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e	
ASLR	7,394	7,839	6.0%	14,829	16,627	12.1%	4,910	5,192	5.7%	10,033	10,916	8.8%	3,674	2,433	-33.8%	6,756	5,949	-11.9%
GAP	7,259	10,032	38.2%	15,754	21,087	33.9%	4,198	5,476	30.4%	8,847	11,105	25.5%	2,216	2,245	1.3%	4,649	4,993	7.4%
OMA	3,500	3,661	4.6%	7,255	7,229	-0.4%	2,157	2,530	17.3%	4,201	4,902	16.7%	1,287	1,368	6.2%	2,364	2,652	12.2%
<b>Aeropuertos</b>	<b>18,153</b>	<b>21,532</b>	<b>18.6%</b>	<b>37,838</b>	<b>44,944</b>	<b>18.8%</b>	<b>11,265</b>	<b>13,198</b>	<b>17.2%</b>	<b>23,081</b>	<b>26,923</b>	<b>16.6%</b>	<b>7,177</b>	<b>6,046</b>	<b>-15.8%</b>	<b>13,768</b>	<b>13,595</b>	<b>-1.3%</b>
BIMBO	98,087	107,699	9.8%	191,307	211,425	10.5%	13,953	14,851	6.4%	25,798	27,668	7.3%	3,320	2,163	-34.9%	5,690	3,932	-30.9%
GRUMA	30,308	31,802	4.9%	57,541	63,450	10.3%	4,615	5,480	18.7%	9,231	11,088	20.1%	2,498	2,588	3.6%	4,332	5,162	19.1%
<b>Alimentos</b>	<b>128,394</b>	<b>139,501</b>	<b>8.7%</b>	<b>248,849</b>	<b>274,875</b>	<b>10.5%</b>	<b>18,568</b>	<b>20,331</b>	<b>9.5%</b>	<b>35,029</b>	<b>38,756</b>	<b>10.6%</b>	<b>5,818</b>	<b>4,750</b>	<b>-18.3%</b>	<b>10,022</b>	<b>9,094</b>	<b>-9.3%</b>
HEMKA	21,763	23,733	9.0%	42,355	48,498	14.5%	2,811	3,037	8.1%	5,276	6,080	15.2%	781	357	-54.3%	1,206	20	-98.3%
<b>Autopartes</b>	<b>21,763</b>	<b>23,733</b>	<b>9.0%</b>	<b>42,355</b>	<b>48,498</b>	<b>14.5%</b>	<b>2,811</b>	<b>3,037</b>	<b>8.1%</b>	<b>5,276</b>	<b>6,080</b>	<b>15.2%</b>	<b>781</b>	<b>357</b>	<b>-54.3%</b>	<b>1,206</b>	<b>20</b>	<b>-98.3%</b>
AC	58,702	63,889	8.8%	109,445	120,928	10.5%	12,166	13,101	7.7%	21,829	23,746	8.8%	5,404	5,774	6.8%	9,165	9,918	8.2%
CUERVO	11,153	11,713	5.0%	20,113	21,340	6.1%	2,303	2,527	9.7%	4,079	4,694	15.1%	498	1,379	177.0%	1,502	2,543	69.3%
FEMSA	198,745	211,985	6.7%	375,507	407,805	8.6%	28,614	30,346	6.1%	53,663	55,649	3.7%	12,590	8,625	-31.5%	15,457	14,431	-6.6%
KOF	69,456	72,354	4.2%	133,685	142,511	6.6%	13,923	13,997	0.5%	25,866	27,252	5.4%	5,608	5,633	0.4%	10,598	10,772	1.6%
<b>Bebidas</b>	<b>338,056</b>	<b>359,940</b>	<b>6.5%</b>	<b>638,750</b>	<b>692,583</b>	<b>8.4%</b>	<b>57,005</b>	<b>59,971</b>	<b>5.2%</b>	<b>105,437</b>	<b>111,341</b>	<b>5.6%</b>	<b>24,101</b>	<b>21,411</b>	<b>-11.2%</b>	<b>36,723</b>	<b>37,664</b>	<b>2.6%</b>
AMX	205,524	228,677	11.3%	408,822	460,715	12.7%	83,114	92,323	11.1%	163,698	183,371	12.0%	1,093	27,731	2658.3%	12,401	46,434	274.4%
TLEVISIA	15,720	14,816	-5.8%	31,672	29,790	-5.9%	5,299	5,298	0.0%	13,259	10,639	-19.8%	-26	131	-412.1%	926	189	-79.6%
<b>Comunicaciones</b>	<b>221,245</b>	<b>243,493</b>	<b>10.1%</b>	<b>440,494</b>	<b>490,505</b>	<b>11.4%</b>	<b>88,413</b>	<b>97,621</b>	<b>10.4%</b>	<b>176,958</b>	<b>194,011</b>	<b>9.6%</b>	<b>-1,118</b>	<b>27,600</b>	<b>2568.5%</b>	<b>13,327</b>	<b>46,623</b>	<b>249.8%</b>
FNFRA	4,326	4,926	13.9%	9,164	9,527	4.0%	2,873	3,117	8.5%	5,708	6,187	8.4%	1,988	1,590	-20.0%	3,751	3,212	-14.4%
<b>Construcción</b>	<b>4,326</b>	<b>4,926</b>	<b>13.9%</b>	<b>9,164</b>	<b>9,527</b>	<b>4.0%</b>	<b>2,873</b>	<b>3,117</b>	<b>8.5%</b>	<b>5,708</b>	<b>6,187</b>	<b>8.4%</b>	<b>1,988</b>	<b>1,590</b>	<b>-20.0%</b>	<b>3,751</b>	<b>3,212</b>	<b>-14.4%</b>
ALFA	39,265	43,691	11.3%	76,717	86,396	12.6%	4,725	4,717	-0.2%	9,094	10,250	12.7%	844	1,078	27.8%	1,861	4,660	150.4%
Controladoras	39,265	43,691	11.3%	76,717	86,396	12.6%	4,725	4,717	-0.2%	9,094	10,250	12.7%	844	1,078	27.8%	1,861	4,660	150.4%
LIVPOL	52,237	57,037	9.2%	93,458	102,565	9.7%	9,283	8,926	-3.8%	15,197	14,410	-5.2%	6,218	4,380	-29.6%	9,078	6,692	-26.3%
Departamentales	52,237	57,037	9.2%	93,458	102,565	9.7%	9,283	8,926	-3.8%	15,197	14,410	-5.2%	6,218	4,380	-29.6%	9,078	6,692	-26.3%
KIMBER	14,068	14,307	1.7%	27,857	28,140	1.0%	4,033	3,688	-8.5%	7,927	7,158	-9.7%	2,133	1,943	-8.9%	4,214	3,782	-10.3%
<b>Productos de consumo frecuente</b>	<b>14,068</b>	<b>14,307</b>	<b>1.7%</b>	<b>27,857</b>	<b>28,140</b>	<b>1.0%</b>	<b>4,033</b>	<b>3,688</b>	<b>-8.5%</b>	<b>7,927</b>	<b>7,158</b>	<b>-9.7%</b>	<b>2,133</b>	<b>1,943</b>	<b>-8.9%</b>	<b>4,214</b>	<b>3,782</b>	<b>-10.3%</b>
LAB	4,651	4,661	0.2%	8,849	9,067	2.5%	1,066	1,113	4.5%	2,001	2,161	8.0%	632	434	-31.3%	1,004	933	-7.1%
Salud	4,651	4,661	0.2%	8,849	9,067	2.5%	1,066	1,113	4.5%	2,001	2,161	8.0%	632	434	-31.3%	1,004	933	-7.1%
CEMEX	78,604	81,307	3.4%	145,398	156,427	7.6%	16,098	16,500	2.5%	28,480	28,877	1.4%	4,029	5,764	43.0%	8,339	20,873	150.3%
ORBIA	34,075	36,872	8.2%	65,745	73,853	12.3%	5,723	5,704	-0.3%	10,071	9,551	-5.2%	3,363	204	-93.9%	2,105	898	-142.7%
<b>Materiales para construcción</b>	<b>112,678</b>	<b>118,180</b>	<b>4.9%</b>	<b>211,142</b>	<b>230,280</b>	<b>9.1%</b>	<b>21,821</b>	<b>22,204</b>	<b>1.8%</b>	<b>38,552</b>	<b>38,428</b>	<b>-0.3%</b>	<b>7,392</b>	<b>5,968</b>	<b>-19.3%</b>	<b>10,444</b>	<b>19,975</b>	<b>91.3%</b>
GMECIDO	75,824	84,634	11.6%	140,407	170,305	21.3%	40,214	45,412	12.9%	73,643	90,676	23.1%	19,355	22,553	16.5%	35,140	44,780	27.4%
PENCILES	28,185	36,953	31.3%	51,924	73,668	41.9%	7,247	12,295	69.7%	10,651	24,839	134.1%	400	3,284	921.6%	1,063	7,081	766.2%
<b>Minería</b>	<b>104,009</b>	<b>121,587</b>	<b>16.9%</b>	<b>192,331</b>	<b>243,974</b>	<b>26.9%</b>	<b>47,460</b>	<b>57,707</b>	<b>21.6%</b>	<b>84,294</b>	<b>115,615</b>	<b>37.2%</b>	<b>18,955</b>	<b>25,837</b>	<b>36.3%</b>	<b>34,077</b>	<b>51,860</b>	<b>52.2%</b>
ALPEK	33,042	33,546	1.5%	65,391	68,568	4.9%	2,859	2,620	-8.4%	5,715	5,295	-7.4%	216	351	62.9%	353	521	47.8%
Química y Petroquímica	33,042	33,546	1.5%	65,391	68,568	4.9%	2,859	2,620	-8.4%	5,715	5,295	-7.4%	216	351	62.9%	353	521	47.8%
ALSEA	19,254	21,695	12.7%	37,457	41,728	11.4%	3,992	4,375	9.6%	7,726	8,210	6.3%	140	540	285.8%	544	769	41.3%
<b>Restaurantes</b>	<b>19,254</b>	<b>21,695</b>	<b>12.7%</b>	<b>37,457</b>	<b>41,728</b>	<b>11.4%</b>	<b>3,992</b>	<b>4,375</b>	<b>9.6%</b>	<b>7,726</b>	<b>8,210</b>	<b>6.3%</b>	<b>140</b>	<b>540</b>	<b>285.8%</b>	<b>544</b>	<b>769</b>	<b>41.3%</b>
BOLSA	1,004	1,138	13.4%	1,970	2,266	15.0%	556	652	17.2%	1,108	1,299	17.3%	385	453	17.6%	760	890	17.0%
<b>Servicios de negociación de activos financieros</b>	<b>1,004</b>	<b>1,138</b>	<b>13.4%</b>	<b>1,970</b>	<b>2,266</b>	<b>15.0%</b>	<b>556</b>	<b>652</b>	<b>17.2%</b>	<b>1,108</b>	<b>1,299</b>	<b>17.3%</b>	<b>385</b>	<b>453</b>	<b>17.6%</b>	<b>760</b>	<b>890</b>	<b>17.0%</b>
CHIRALUI	67,453	75,103	11.3%	132,294	149,544	13.0%	6,137	6,337	3.3%	12,092	12,593	4.1%	1,955	1,742	-10.9%	3,877	3,291	-15.1%
LACOMER	10,989	12,088	10.0%	21,232	23,165	9.1%	1,141	1,381	21.0%	2,435	2,767	13.7%	610	723	18.5%	1,365	1,568	6.8%
SORIANA	45,050	45,779	1.6%	86,929	87,201	0.3%	3,136	3,049	-2.8%	6,091	5,872	-3.6%	717	872	21.5%	1,500	1,504	0.3%
WALMEX	227,415	246,529	8.4%	453,609	487,504	7.5%	23,539	24,890	5.7%	48,161	49,981	3.8%	12,510	12,789	2.2%	25,693	25,105	-2.3%
<b>Supermercados</b>	<b>350,907</b>	<b>379,491</b>	<b>8.1%</b>	<b>694,064</b>	<b>747,413</b>	<b>7.7%</b>	<b>33,953</b>	<b>35,657</b>	<b>5.0%</b>	<b>68,779</b>	<b>71,213</b>	<b>3.5%</b>	<b>15,793</b>	<b>16,125</b>	<b>2.1%</b>	<b>32,436</b>	<b>31,419</b>	<b>-3.1%</b>
VOLAR	13,253	13,000	-1.9%	27,265	26,859	-1.5%	3,942	2,220	-43.7%	7,876	5,265	-33.1%	191	-1,560	-916.3%	798	-2,607	-426.8%
<b>Transportes</b>	<b>13,253</b>	<b>13,000</b>	<b>-1.9%</b>	<b>27,265</b>	<b>26,859</b>	<b>-1.5%</b>	<b>3,942</b>	<b>2,220</b>	<b>-43.7%</b>	<b>7,876</b>	<b>5,265</b>	<b>-33.1%</b>	<b>191</b>	<b>-1,560</b>	<b>-916.3%</b>	<b>798</b>	<b>-2,607</b>	<b>-426.8%</b>
<b>Total</b>	<b>1,476,306</b>	<b>1,601,458</b>	<b>8.5%</b>	<b>2,853,950</b>	<b>3,148,187</b>	<b>10.3%</b>	<b>314,626</b>	<b>341,154</b>	<b>8.4%</b>	<b>599,757</b>	<b>662,604</b>	<b>10.5%</b>	<b>91,644</b>	<b>117,303</b>	<b>28.0%</b>	<b>174,367</b>	<b>229,102</b>	<b>31.4%</b>

Información actual procedente de Económica, la cual puede diferir de los reportes publicados por las empresas, particularmente en el caso de la UAFIDA.

EMPRESAS DEL GRUPO FINANCIERO  
RESUMEN DE ESTIMADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS BAJO COBERTURA DE VECTOR  
(Cifras en millones de MX\$)

EMISORA	INGRESOS TOTALES (Incluye Margen Financiero)						UTILIDAD DE OPERACIÓN						UTILIDAD NETA					
	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%	TRIMESTRE		%	ACUMULADO		%
	2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e		2T24	2T25e	
GNORTE	35,884	40,102	11.8%	72,922	80,680	10.6%	18,289	20,372	11.4%	37,868	41,470	9.5%	14,018	14,808	5.6%	28,226	30,096	6.6%
<b>TOTAL</b>	<b>35,884</b>	<b>40,102</b>	<b>11.8%</b>	<b>72,922</b>	<b>80,680</b>	<b>10.6%</b>	<b></b>											

# PRINCIPALES RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

11 DE JULIO 2025

Lista de emisoras mejor rankeadas en sus sectores por el consenso de mercado en EUA de acuerdo a su rendimiento potencial

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	66.07	10%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	38.77	6%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	105.90	22%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	47.87	15%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	30.75	14%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	201.85	12%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	19.39	-2%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	46.38	49%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	154.81	45%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	43.53	15%
BBY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Best Buy Co	80.33	12%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	53.43	0%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	100.86	13%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	77.50	10%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	172.37	10%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	72.89	8%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	28.77	6%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	47.13	31%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	33.00	31%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	31.91	15%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	14.08	10%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	389.42	12%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	51.24	10%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	60.46	92%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	79.71	23%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	119.27	16%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	34.05	0%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	155.36	0%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	32.33	23%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	17.23	4%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	63.29	23%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	153.08	23%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	534.48	6%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	141.35	3%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	492.14	3%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	203.51	3%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	19.95	49%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	38.40	12%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	79.00	6%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	196.56	0%

# EMISORA DE S&P500 MEJOR RANKEADAS POR EL CONSENSO

11 DE JULIO 2025

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Comunicaciones</b>					
NWSA	News Corp	29.6	38.0	9.0	28.38%
CMCSA	Comcast	35.0	39.6	9.0	13.17%
WBD	Warner Bros	11.5	12.8	10.0	11.04%
DIS	Walt Disney	120.3	131.3	10.0	9.21%
META	Meta Platforms	716.9	736.7	10.0	2.76%
<b>Consumo básico</b>					
KVUE	Kenvue, Inc.	21.2	25.4	9.0	20.00%
KDP	Keurig Dr Pepper	33.3	39.4	10.0	18.22%
KO	Coca-Cola	69.9	79.6	9.0	13.87%
BG	Bunge Global	75.8	86.1	10.0	13.66%
CL	Colgate-Palmolive	89.7	100.9	9.0	12.45%
<b>Consumo discrecional</b>					
ROST	Ross Stores	129.9	154.7	10.0	19.05%
DRI	Darden Restaurants	209.3	238.1	10.0	13.71%
AMZN	Amazon	224.7	249.0	9.0	10.83%
NCLH	Norwegian Cruise Line	22.7	24.0	10.0	5.43%
CCL	Carnival	28.7	29.2	10.0	1.72%
<b>Energía</b>					
SLB	Schlumberger	37.3	45.2	9.0	21.19%
COP	Conocophillips	95.9	113.7	8.0	18.57%
TRGP	Targa Resources	172.4	201.1	9.0	16.64%
CVX	Chevron	155.3	158.6	9.0	2.12%
MPC	Marathon Petroleum	181.9	177.4	10.0	-2.47%
<b>Financiero</b>					
USB	US Bancorp	47.1	52.1	10.0	10.70%
CINF	Cincinnati Financial	147.6	158.5	10.0	7.42%
MTB	M&T Bank	202.0	207.9	10.0	2.90%
AMP	Ameriprise Financial	538.0	542.6	10.0	0.85%
MS	Morgan Stanley	141.8	143.0	10.0	0.83%

Error! Not a valid link.Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Industriales</b>					
ROL	Rollins	55.2	60.8	10.0	10.20%
AME	Ametek	181.0	192.0	9.0	6.07%
HON	Honeywell International	235.1	246.3	10.0	4.75%
PNR	Pentair	106.7	109.4	10.0	2.51%
EMR	Emerson Electric Company	140.3	142.1	9.0	1.29%
<b>Inmobiliario</b>					
EQIX	Equinix	753.9	958.4	9.0	27.14%
WY	Weyerhaeuser	26.2	32.3	8.0	23.59%
REG	Regency Centers	68.9	78.7	9.0	14.21%
SBAC	SBA Communications	230.0	254.9	9.0	10.84%
VICI	VICI Properties	33.4	36.1	8.0	7.93%
<b>Materiales</b>					
IFF	International Flavors & Fragrances	75.3	90.4	10.0	20.06%
EMN	Eastman Chemical	79.9	94.6	10.0	18.40%
NEM	Newmont Mining	60.1	66.1	10.0	9.90%
MLM	Martin Marietta Materials	556.5	606.9	10.0	9.05%
FCX	Freeport-McMoRan	46.3	50.2	10.0	8.42%
<b>Salud</b>					
TECH	Bio-Techne	53.7	64.2	10.0	19.53%
UNH	UnitedHealth	299.6	357.4	9.0	19.30%
ABT	Abbott Laboratories	131.5	144.5	10.0	9.89%
GILD	Gilead Sciences	110.9	119.0	10.0	7.35%
IDXX	Idexx Laboratories	530.3	554.0	10.0	4.46%
<b>Servicios públicos</b>					
PPL	PPL	34.2	38.4	9.0	12.35%
ETR	Entergy	81.5	89.9	10.0	10.26%
NI	Nisource	39.3	43.3	10.0	10.07%
AEE	Ameren	95.7	105.2	8.0	9.91%
DTE	DTE Energy	133.1	145.0	8.0	8.90%
<b>Tecnología</b>					
MU	Micron	123.1	153.1	10.0	24.33%
ADSK	Autodesk	281.1	344.5	10.0	22.56%
EFX	Equifax	259.7	291.8	10.0	12.37%
FTNT	Fortinet	99.9	108.4	10.0	8.56%
CDNS	Cadence Design	321.8	338.3	10.0	5.15%

# CAMBIO DE RECOMENDACIONES

11 DE JULIO 2025

Lista de cambios de recomendaciones de emisoras de S&P 500 & NASDAQ 100

## Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
USB	US BANCORP	Raymond James	Compra	Fuerte Compra	51	57	47.09	21.0%
TMUS	T-MOBILE US INC	Rothschild & Co Redburn	Venta	Neutral	n.d.	228	226.52	0.7%
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Jefferies	Neutral	Compra	194	205	170.61	20.2%
PEG	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	UBS	Neutral	Compra	86	97	82.07	18.2%
LNT	ALLIANT ENERGY CORP	Wolfe Research	Neutral	Compra	n.d.	68	61.91	9.8%
ADSK	AUTODESK INC	DA Davidson	Neutral	Compra	305	375	281.11	33.4%
SEDG	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	KeyBanc	Venta	Neutral	n.d.	n.d.	26.15	
PNC	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	Raymond James	Neutral	Compra	n.d.	220	196.62	11.9%
TFC	TRUIST FINANCIAL CORP	Raymond James	Neutral	Compra	n.d.	50	45.39	10.2%
GD	GENERAL DYNAMICS CORP	Deutsche Bank	Neutral	Compra	298	342	302.64	13.0%
COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	TD Cowen	Neutral	Compra	184	258	219.59	17.5%
KEY	KEYCORP	UBS	Neutral	Compra	16	22	18.325	20.1%
SWK	STANLEY BLACK & DECKER INC	Wolfe Research	Venta	Neutral	n.d.	n.d.	72.87	
JPM	JPMORGAN CHASE & CO	Keefe Bruyette	Neutral	Compra	253	327	286.53	14.1%
PNC	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	Keefe Bruyette	Venta	Neutral	185	212	196.62	7.8%
CAT	CATERPILLAR INC	Melius Research	Neutral	Compra	n.d.	500	405.29	23.4%
MSFT	MICROSOFT CORP	Oppenheimer	Neutral	Compra	n.d.	600	502.92	19.3%
MS	MORGAN STANLEY	Keefe Bruyette	Neutral	Compra	127	160	141.82	12.8%
CRL	CHARLES RIVER LABORATORIES	Citi	Neutral	Compra	150	200	158.9	25.9%
CFG	CITIZENS FINANCIAL GROUP	Keefe Bruyette	Neutral	Compra	45	57	47.61	19.7%
FOXA	FOX CORP - CLASS A	Wolfe Research	Venta	Neutral	n.d.	n.d.	55.1	
SJM	JM SMUCKER CO/THE	BNP Paribas Exane	Neutral	Compra	95	120	103.43	16.0%
HOLX	HOLOGIC INC	Citi	Neutral	Compra	60	60	65.82	-8.8%
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	HSBC	Neutral	Compra	n.d.	200	144.59	38.3%
ZBRA	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	BNP Paribas Exane	Neutral	Compra	n.d.	408	327.03	24.8%
HII	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	TD Cowen	Neutral	Compra	250	300	257.59	16.5%
MCD	MCDONALD'S CORP	Goldman Sachs	Neutral	Compra	n.d.	345	299.2	15.3%
ORCL	ORACLE CORP	Piper Sandler	Neutral	Compra	190	270	233.3	15.7%

# CAMBIO DE RECOMENDACIONES

11 DE JULIO 2025

Lista de cambios de recomendaciones de emisoras de S&P 500 & NASDAQ 100

## Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
TSLA	TESLA INC	William Blair	Compra	Neutral	n.d.	293.85	308.3	-4.7%
WFC	WELLS FARGO & CO	Raymond James	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	82.34	
NFLX	NETFLIX INC	Seaport Research	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	1241.615	
JPM	JPMORGAN CHASE & CO	HSBC	Neutral	Venta	n.d.	259	286.53	-9.6%
BAC	BANK OF AMERICA CORP	HSBC	Compra	Neutral	n.d.	51	46.45	9.8%
GS	GOLDMAN SACHS GROUP INC	HSBC	Neutral	Venta	n.d.	627	704.5	-11.0%
CMG	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	BWG Global	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	55.695	
CMS	CMS ENERGY CORP	Wolfe Research	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	70.02	
CB	CHUBB LTD	Barclays	Compra	Neutral	321	298	278.2	7.1%
TRV	TRAVELERS COS INC/THE	Barclays	Compra	Neutral	280	274	254.63	7.6%
PGR	PROGRESSIVE CORP	Morgan Stanley	Compra	Neutral	330	290	246.99	17.4%
AMAT	APPLIED MATERIALS INC	Rothschild & Co Redburn	Compra	Neutral	225	200	198.04	1.0%
CRWD	CrowdStrike Holdings Inc	Piper Sandler	Compra	Neutral	n.d.	505	484.73	4.2%
CMA	COMERICA INC	Raymond James	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	63.4	
SEDG	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	Goldman Sachs	Compra	Neutral	n.d.	27	26.15	3.3%
JPM	JPMORGAN CHASE & CO	HSBC	Neutral	Venta	237	259	286.53	-9.6%
BAC	BANK OF AMERICA CORP	HSBC	Compra	Neutral	n.d.	51	46.45	9.8%
ACGL	ARCH CAPITAL GROUP LTD	Keefe Bruyette	Compra	Neutral	113	101	87.92	14.9%
GS	GOLDMAN SACHS GROUP INC	HSBC	Neutral	Venta	n.d.	627	704.5	-11.0%
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	TD Cowen	Compra	Neutral	58	45	42.1	6.9%
TMO	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	UBS	Compra	Neutral	500	460	431.6	6.6%
NOC	NORTHROP GRUMMAN CORP	Deutsche Bank	Compra	Neutral	580	542	510.93	6.1%
NEM	NEWMONT CORP	Goldman Sachs	Compra	Neutral	n.d.	60.9	60.12	1.3%
KLAC	KLA CORP	Wells Fargo	Compra	Neutral	870	920	927	-0.8%
DDOG	Datadog Inc	Guggenheim	Neutral	Venta	n.d.	105	138.03	-23.9%
EOG	EOG RESOURCES INC	Roth Capital	Compra	Neutral	140	134	123.13	8.8%
ACGL	ARCH CAPITAL GROUP LTD	Keefe Bruyette	Compra	Neutral	113	101	87.92	14.9%
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	Goldman Sachs	Neutral	Venta	77	32	42.1	-24.0%
TFC	TRUIST FINANCIAL CORP	Keefe Bruyette	Compra	Neutral	47	48	45.39	5.8%
NSC	NORFOLK SOUTHERN CORP	Citi	Compra	Neutral	259	288	266.62	8.0%
TMUS	T-MOBILE US INC	KeyBanc	Neutral	Venta	n.d.	200	226.52	-11.7%
TMO	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	UBS	Compra	Neutral	500	460	431.6	6.6%
ILMN	ILLUMINA INC	Citi	Neutral	Venta	85	80	99.56	-19.6%
BALL	BALL CORP	BofA	Compra	Neutral	67	66	58.16	13.5%
MNST	MONSTER BEVERAGE CORP	Rothschild & Co Redburn	Compra	Neutral	63	60	58.45	2.7%
WYNN	WYNN RESORTS LTD	Citi	Compra	Neutral	108	114	111.32	2.4%
MOH	MOLINA HEALTHCARE INC	Morgan Stanley	Compra	Neutral	n.d.	266	220.91	20.4%
LH	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	HSBC	Compra	Neutral	n.d.	260	248	4.8%
CNC	CENTENE CORP	Morgan Stanley	Compra	Neutral	n.d.	33	31.84	3.6%
LMT	LOCKHEED MARTIN CORP	TD Cowen	Compra	Neutral	500	480	465.5	3.1%
NKE	NIKE INC -CL B	DZ Bank	Compra	Neutral	n.d.	76	72.49	4.8%
WDAY	Workday Inc	Piper Sandler	Neutral	Venta	255	235	226.48	3.8%

# MARKET MOVER DEL SIC

11 DE JULIO 2025

## Emisoras con noticias relevantes esta semana

### Boeing (BA)

Según The Wall Street Journal, se espera que la Oficina de Investigación de Accidentes Aéreos de la India publique este viernes un informe preliminar sobre el vuelo 171 de Air India, que se estrelló el 12 de junio causando unas 260 muertes, tanto a bordo como en tierra. La investigación se ha centrado en las acciones de los pilotos y hasta ahora no ha identificado fallos en el Boeing 787 Dreamliner. Tras desplomarse luego del accidente, las acciones de Boeing se han recuperado cerca de un 6% desde el 12 de junio.

Consenso		
Ultimo precio	\$	228.71
Precio Objetivo 12 M	\$	228.05
Rendimiento potencial		-0.3%
Calificación de consenso		7.0



### (AMZN) y Walmart (WMT)

Ambas compañías lanzaron esta semana sus campañas de rebajas de verano, compitiendo directamente por la atención del consumidor. Walmart activó el acceso anticipado a sus promociones para los miembros de Walmart+, mientras que Amazon se prepara para su evento insignia: el Prime Day, que podría convertirse en la jornada de compras más importante del año. Julio se perfila así como el nuevo epicentro global de ofertas, en medio de una clara estrategia de guerra de precios.

Consenso		
Ultimo precio	\$	224.65
Precio Objetivo 12 M	\$	248.98
Rendimiento potencial		10.8%
Calificación de consenso		9.0



### Tesla (TSLA)

Elon Musk, CEO de la compañía, anunció la expansión del servicio de robotaxis en una zona más amplia de Austin este fin de semana. También comunicó que la junta anual de accionistas se celebrará el 6 de noviembre, tras la presión de inversionistas que advirtieron que Tesla incumpliría regulaciones si no fijaba una fecha.

Consenso		
Ultimo precio	\$	308.30
Precio Objetivo 12 M	\$	295.80
Rendimiento potencial		-4.1%
Calificación de consenso		1.0



### Apple (AAPL)

Jeff Williams, director de operaciones de Apple, se retirará a finales de este año y dejará el cargo este mes a Sabih Khan, actual vicepresidente sénior de operaciones. Williams, quien asumió el cargo en 2015, ha sido la mano derecha de Tim Cook. Khan, con 30 años en la empresa, ha liderado la cadena de suministro global desde 2019.

Consenso		
Ultimo precio	\$	210.70
Precio Objetivo 12 M	\$	228.27
Rendimiento potencial		8.3%
Calificación de consenso		8.0



### Autodesk (ADSK)

Según Bloomberg, la compañía evalúa adquirir a su competidor PTC, especializado en software de ingeniería. Autodesk estaría trabajando con asesores para explorar una oferta en efectivo y acciones. El informe también señala que PTC ha despertado el interés de otros actores del sector.

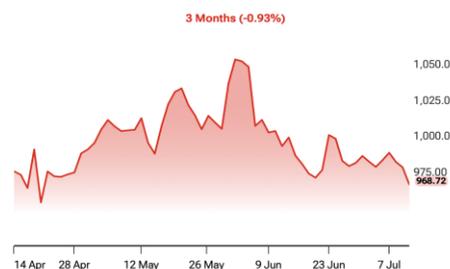
Consenso		
Ultimo precio	\$	281.11
Precio Objetivo 12 M	\$	344.52
Rendimiento potencial		22.6%
Calificación de consenso		10.0



### Costco Wholesale (COST)

La empresa informó que sus ventas minoristas durante las cinco semanas finalizadas el 6 de julio aumentaron un 8% interanual, alcanzando los USD 26,440 millones. Esto puso fin a una racha de cinco meses consecutivos de desaceleración en el crecimiento de ventas. Las ventas en tiendas comparables crecieron un 5.8% en junio, mientras que el comercio electrónico aumentó un 11.5%.

Consenso		
Ultimo precio	\$	969.73
Precio Objetivo 12 M	\$	1,097.32
Rendimiento potencial		13.2%
Calificación de consenso		5.0

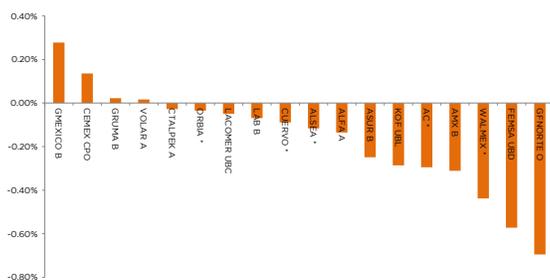


# CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

11 DE JULIO 2025

## Retroceso semanal mayor al benchmark

### Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

### Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Año	Acum.	IPC	Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100						
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%	463.0%
2025	1,135,779	11.38%	1035.8%	56,594	14.30%	543.5%

(\*) Las compras y ventas acordadas en la reunión de estrategia de Análisis celebrada los días jueves, se realizan tomando el precio promedio del día siguiente al igual que las que se realizan en los intradías. Se invierte el 100% del monto en renta variable. Sólo considera comisiones por compra y venta. Rendimiento bruto ya que no considera el efecto de la retención fiscal del 10% sobre la ganancia obtenida.

Fuente: VectorAnálisis.

### Desempeño de la cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo, aunque mayor en 60 p.b. respecto a nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo cinco emisoras que representan el 30.9% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC. Aunque CEMEX tuvo un desempeño positivo, estamos invertidos con una ponderación igual al mercado.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de KOF, GFNORTE, AC, ALFA, FEMSA, CTALPEK, ASUR, CUERVO, WALMEX, ALSEA y LAB, principalmente, las cuales registraron fuertes caídas durante la semana. Si bien AMX también disminuyó más que el S&P/BMV IPC, estamos invertidos con igual ponderación al mercado.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó también el haber estado desinvertidos de emisoras como PINFRA, OMA, PE&OLES, KIMBER, Q, GENTERA y GCARSO, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos en comparación con el promedio del mercado durante la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 292 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

### Estrategia

No realizamos cambios en la semana que termina.

	Ponderación en el índice	Precio 11-Jul-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición (+/-) Cartera al IPC
<b>Aerolíneas</b>					
VOLAR A		9.15	0.99%	1.68%	1.68%
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	3.57%	574.38	-4.58%	5.44%	1.87%
<b>Alimentos</b>					
GRUMA B	2.00%	327.28	0.55%	4.13%	2.13%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.80%	14.03	-4.95%	2.74%	0.94%
CTALPEK A	0.39%	3.00	-4.76%	0.59%	0.20%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	7.39%	13.73	1.78%	7.62%	0.23%
ORBITA *	0.42%	13.15	-1.35%	2.58%	2.17%
<b>Bebidas</b>					
AC *	3.28%	187.24	-5.45%	5.41%	2.14%
CUERVO *	0.37%	22.21	-4.10%	2.17%	1.80%
FEMSA UBD	8.77%	189.22	-4.82%	11.86%	3.10%
KOF UBL	2.16%	167.44	-8.43%	3.39%	1.23%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	10.60%	162.79	-5.63%	12.34%	1.73%
<b>Materia</b>					
GMEXICO B	9.63%	114.89	2.25%	12.33%	2.70%
<b>Restaurantes</b>					
ALSEA *	0.83%	48.44	-3.89%	2.99%	2.16%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.50%	20.13	-2.47%	2.79%	2.29%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	8.32%	16.37	-3.65%	8.53%	0.21%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
LACOMER UBC	0.72%	40.29	-1.85%	2.66%	1.95%
WALMEX *	7.69%	58.48	-4.08%	10.73%	3.04%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera					-2.99%
IPC		56,593.65			-2.39%
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera					11.38%
IPC					14.30%

Fuente: VectorAnálisis.

# SELECCIÓN DE EMISORAS “FAVORITAS” (TOP PICKS) DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL

11 DE JULIO 2025

Emisora	Fecha de Incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	31/12/2024	187.24	226.00	20.7%	-5.4%	-3.1 p.p.	8.4%	-5.9 p.p.
ALFA A	31/12/2024	14.03	15.80	12.6%	-4.9%	-2.6 p.p.	-7.0%	-21.3 p.p.
ALSEA *	02/06/2025	48.44	68.00	40.4%	-3.9%	-1.5 p.p.	-2.7%	-0.8 p.p.
ASUR B	31/12/2024	574.38	685.00	19.3%	-4.6%	-2.2 p.p.	7.4%	-6.9 p.p.
CUERVO *	31/12/2024	22.21	30.00	35.1%	-4.1%	-1.7 p.p.	-5.2%	-19.5 p.p.
FEMSA UBD	31/12/2024	188.22	229.00	21.7%	-4.8%	-2.4 p.p.	5.9%	-8.4 p.p.
GFNORTE O	31/12/2024	162.79	187.00	14.9%	-5.6%	-3.2 p.p.	21.5%	7.2 p.p.
GRUMA B	31/12/2024	327.28	431.00	31.7%	0.5%	2.9 p.p.	0.4%	-13.9 p.p.
KOF UBL	02/06/2025	167.44	205.00	22.4%	-8.4%	-6.0 p.p.	-10.6%	-8.7 p.p.
LAB B	13/05/2025	20.13	27.00	34.1%	-2.5%	-0.1 p.p.	-6.9%	-5.6 p.p.
LACOMER UBC	31/12/2024	40.29	51.00	26.6%	-1.9%	0.5 p.p.	22.8%	8.5 p.p.
VOLAR A	02/06/2025	9.15	15.00	63.9%	1.0%	3.4 p.p.	2.5%	4.4 p.p.
WALMEX *	31/12/2024	58.48	75.00	28.2%	-4.1%	-1.7 p.p.	6.5%	-7.8 p.p.
Promedio						-1.4 p.p.		-6.0 p.p.

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Cambios de recomendación y / o V.I.: No tuvimos cambios en la semana.

# VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

11 DE JULIO 2025

Emisora Sector	Opinión	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA	P / U	P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)	
		11-jul-25	2025							Ult:12M 2025e 2026e	Ult:12M 2025e 2026e										
<b>Aerolíneas</b>																					
VOLARA	C	9.15	15.00	63.9%	1.0%	-41.5%	10.5	8.8	1,166.0	0.5	0.6	0.5	12.8	-2.8	-12.4	1.6		2.0	79.0	2.0	
<b>Aeropuertos</b>																					
ASURB	C	574.38	685.00	19.3%	-4.6%	7.4%	175.1	174.4	300.0	8.5	9.1	9.0	12.5	14.3	13.3	3.0		50.0	32.0	34.0	
GAPB	V	429.29	422.00	-1.7%	-1.4%	17.1%	218.7	254.4	505.3	13.3	11.4	10.4	24.5	23.2	21.6	8.7	6.4	1.9	39.0%	10.9%	95.0
OMAB	M	263.30	243.00	-7.7%	1.9%	46.7%	103.4	112.4	390.1	12.2	11.1	10.1	20.1	18.4	16.5	8.9	8.1	1.0	45.3%	18.1%	71.0
<b>Alimentos</b>																					
BAFARB		90.70			0.1%	-6.5%	28.1	35.3	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%
BIMBOA	C	50.59	70.00	38.4%	-3.2%	-8.4%	218.3	308.0	4,315.8	10.6	6.5	5.9	39.0	15.6	10.8	3.6	112.7%	4.5	2.5	11.3%	3.1%
GRUMAB	C	327.28	431.00	31.7%	0.5%	0.4%	114.9	133.1	351.2	10.7	6.1	4.9	24.4	10.3	8.9	4.4					5.0
HEROZ*		56.08			-1.5%	2.5%	18.5	33.7	330.0	9.2			16.0			2.3	73.1%	8.9	0.9	19.5%	8.5%
MINSAB		10.39				14.3%	4.3	3.7	410.3	17.4			35.4			1.2	70.4%	1.9	2.0	6.7%	3.4%
<b>Bebidas</b>																					
AC*	C	187.24	226.00	20.7%	-5.4%	8.4%	314.9	368.0	1,698.2	7.4	7.2	6.7	15.9	16.2	14.7	2.3		28.1	0.4	16.0%	8.1%
CULTIBAB		10.72				-4.3%	7.4	8.5	686.7	22.1			-8.5			0.5	-22.9%	1.3	n.d.	7.7%	7.5%
CUERVO*	C	22.21	30.00	35.1%	-4.1%	-5.2%	80.4	96.2	3,591.2	10.4	9.2	9.0	19.6	17.1	14.4	1.2		9.9	1.8	6.4%	3.5%
FEMSAUBD	C	188.22	229.00	21.7%	-4.8%	5.9%	780.7	931.7	20,816.8	8.9	7.6	6.9	26.9	25.2	23.9	2.6		12.8	0.3	10.6%	4.7%
KOFUBL	C	167.44	205.00	22.4%	-8.4%	3.4%	364.3	419.2	2,163.9	7.9	6.9	6.3	15.2	15.1	13.8	2.4		11.6	0.9	17.4%	8.0%
<b>Cemento y materiales de construcción</b>																					
CEMEXCPO	M	13.73	14.40	4.9%	1.8%	17.6%	207.8	421.1	15,137.5	12.2	5.9	5.5	24.9	6.6	9.9	3.0	43.8%	9.1	1.5	8.6%	3.5%
CMOCTEZ*		82.00			1.2%	9.6%	72.6	70.2	884.9	11.5			18.5			7.3	-50.8%	G.I.	-1.0	40.9%	32.3%
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	62.9%	3.0	2.0	7.3%	2.5%
GCC*		173.87			-6.0%	-6.7%	58.7	67.3	337.4	14.0			32.8			3.1	-13.9%	G.I.	-0.6	17.7%	9.6%
LAMOSAS*		114.00			-1.2%	-0.9%	39.0	47.1	342.4	14.5			29.2			4.0	84.3%	12.3	2.3	20.3%	7.4%
<b>Comercio Especializado</b>																					
ALSEA*	C	48.44	68.00	40.4%	-3.9%	11.4%	38.9	66.0	803.4	6.1	3.6	2.9	56.7	21.3	12.2	4.6	341.4%				36.0
BEVIDESB		25.00				13.6%	10.2	10.7	408.8	29.5			-67.9			20.2	-107.6%	4.7	-0.4	94.1%	3.1%
CONVERA		1.70				-15.0%	0.1	0.5	80.2	2.9			-12.4			0.2	53.2%	2.4	2.0	-2.8%	-1.2%
FRAGUAB		570.00			3.6%	-18.5%	57.8	58.5	101.4	15.1			32.3			4.0	-15.3%	10.4	-0.1	19.8%	9.3%
GIGANTE*		28.65				2.3%	28.5	38.3	994.2	10.0			41.2			1.3	23.4%	3.9	1.2	8.3%	3.9%
LABB	C	20.13	27.00	34.1%	-2.5%	-19.9%	20.0	24.9	1,000.0	5.7	5.5	5.6	12.5	10.0	9.4	1.8		5.5	1.0	14.7%	6.5%
POCHTECB		6.10			0.5%	-3.0%	0.8	1.4	130.5	3.9			19.6			0.7	206.7%	0.6	17.7	-21.7%	-5.7%
<b>Comunicaciones</b>																					
AMXB	M	16.37	18.80	14.8%	-3.6%	9.5%			66,064.8	6.6	4.2	4.1	32.3	11.2	9.9	6.0					13.0
AXTELCPO		2.40			0.8%	118.2%	6.6	19.9	2,751.1	6.6			5.5			1.5	358.2%	3.6	2.3	-16.3%	-2.8%
MEGACPO		54.92			-1.4%	62.0%	47.2	52.6	860.1	4.6			8.8			1.5	57.1%	6.3	1.4	6.9%	3.4%
<b>Conglomerados</b>																					
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	80.0%	5.0	2.6	8.7%	3.5%
ALFAA	C	14.03	15.80	12.6%	-4.9%	-7.0%	78.0	230.1	5,558.5	4.4	-1.9	3.9	8.2	0.8	7.0	1.0	612.1%	3.2	2.6	11.7%	1.2%
GCARSOA1		137.49	150.44 (M)	9.4%	1.1%	19.3%	310.1	325.8	2,255.3	27.3			38.2			4.0	23.4%	6.5	1.2	10.5%	5.9%
GISSAA		15.51			-0.6%	-7.1%	4.7	9.4	305.4	4.8			9.8			0.4	47.7%	14.9	2.1	-0.2%	-0.1%
KUOB		44.00					20.1	35.6	456.4	7.7			8.1			1.4	28.5%	5.8	1.3	12.1%	4.9%
VITROA		5.10			-3.8%	-42.0%	2.5	12.9	483.6	2.3			2.0			0.2	12.6%				11.0
<b>Construcción</b>																					
AGUA*		13.27			-6.7%	-16.8%	6.5	8.7	486.2	9.8			22.1			0.9	59.6%	2.2	3.2	-1.8%	-0.8%
GMD*		8.80				-16.1%	1.6	5.3	182.5	4.2			9.0			0.6	-2.1%	13.1	0.4	10.7%	7.3%
IDEALB-1		36.69				-5.2%	105.2	178.2	2,866.0	17.9			39.8			3.4	88.1%	G.I.	2.8	19.5%	9.5%
PINFRA*	M	232.39	214.00	-7.9%	8.2%	31.6%	99.8	85.2	429.5	11.7			18.9			2.3	-27.7%				67.0
<b>Entretención y Medios</b>																					
CEB		36.50			9.3%	32.7%	20.4	19.9	559.4	8.3			-133.9			6.5	0.8%	52.3	-0.2	16.8%	8.3%
RCENTROA		4.00					1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	190.0%	-0.6	n.d.	-26.7%	-8.8%
TEVISACPO	M	8.19	9.50	164.8%	-6.8%	18.5%	23.7	135.6	2,890.7	3.7			8.4			0.2	53.4%				93.0

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

Todos los múltiplos están calculados en base al último precio conocido de la acción.

V.I. = Valor intrínseco 12M = Valor intrínseco a doce meses N.C. = No comparable G.I. = Gana intereses e = Estimado C = Compra M = Mantener V = Venta R = En revisión

> Considera el reporte del tercer trimestre de 2018 (M) Mercado

Percentil = Tiempo de 3 años

Emisora Sector	Opinión	Precio (\$)	V.L. 12M	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA	P / U	P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)				
		11-Jul-25	2025							Ult12M	2025e	2026e	Ult12M	2025e	2026e									
<b>Grupos financieros</b>																								
							<b>948.5</b>																	
BBAJIO	O	43.23	69.66 (M)	61.1%	-4.6%	3.5%	51.4		1,190				9.2			1.6				26.0	18.0			
FINDEP	*	8.46					2.9		338				9.3			0.7				18.0				
GENTERA	*	41.75	31.6 (M)	-24.3%	1.2%	71.8%	66.1		1,583				20.8			3.3				91.0	99.0			
GFNBUR	O	49.85	48.3 (M)	-3.1%	-1.8%	14.9%	302.8		6,075				23.4			2.0				23.0	29.0			
GFNORTEO	C	162.79	187.00	14.9%	-5.6%	21.5%	478.1		2,883.5				8.3	n.d.	n.d.	1.8				47.0	76.0			
R.A		143.43	178.58 (M)		-9.8%	22.5%	47.0		328				11.4			2.6				31.0	29.0			
Q*		193.80			1.6%	10.5%	-		-											31.0	73.0			
<b>Inmobiliario</b>																								
							<b>60.1</b>	<b>97.4</b>																
DINEB		21.50				-5.5%	13.7	13.3	635.7	35.1			40.3			3.9	-16.2%	258.3	2.4	-2.0%	-0.8%	65.0	10.0	22.0
GICSAB		2.61				-1.5%	3.9	30.7	1,500.1	4.1			0.8			0.2	83.8%	2.1	4.5	2.8%	1.2%	11.0	63.0	85.0
VESTA*		48.21				-6.3%	42.5	53.4	882.5	26.0			21.3			2.3	30.3%	6.1	3.9	4.3%	2.5%	45.0	98.0	44.0
							<b>1,123.3</b>	<b>1,375.8</b>																
AUTLANB		6.73				-3.9%	2.2	4.6	323.4	2.6			14.0			0.3	55.6%	1.7	3.9	-3.2%	-1.2%	58.0	17.0	3.0
GMEXICO	C	114.89	129.00	12.3%	2.3%	16.1%	894.4	1,074.7	7,785.0	10.4			27.2			3.3	5.6%					40.0	62.0	30.0
MFRISCOA-1		3.70				-1.6%	22.4	46.5	6,045.8	13.8			-8.9			2.4	216.4%	1.3	9.4	-9.5%	-2.5%	19.0	12.0	70.0
PE&OLES*	M	514.02	380.00	-26.1%	1.8%	93.1%	204.3	249.9	397.5	11.6			199.9			2.3						18.0	25.0	98.0
							<b>106.4</b>	<b>123.5</b>																
KIMBERA	M	35.15	37.00	5.3%	1.6%	19.6%	106.4	123.5	3,026.1	11.9			21.8			25.8						28.0	28.0	82.0
							<b>59.7</b>	<b>192.5</b>																
<b>Química y Petroquímica</b>																								
							<b>59.7</b>	<b>192.5</b>																
ALPEKA	C	9.99	15.30	53.2%	-3.6%	-23.4%	21.0	62.0	2,101.3	3.2			1.7			0.5						83.0	9.0	19.0
CYDSASAA	M	18.47				7.4%	11.1	18.7	600.0	6.0			12.8			1.1	91.4%	3.1	3.1	3.3%	1.2%	83.0	97.0	40.0
ORBIA*	C	13.15	23.00	74.9%	-1.4%	-12.2%	27.6	111.8	2,100.0	5.8			13.6			1.3		3.5	4.0	7.6%	1.9%	52.0	42.0	
							<b>165.9</b>	<b>156.9</b>																
ICHB		175.00				2.3%	76.4	75.5	436.6	13.9			35.3			2.2	-53.8%	-13.4	-2.5	8.2%	6.4%	88.0	10.0	5.0
SIMECB		179.80				3.3%	89.5	81.4	497.7	17.2			33.2			2.5	-48.1%	G.I.	-4.7	18.2%	13.9%			64.0
							<b>1,250.5</b>	<b>1,265.5</b>																
<b>Tiendas Departamentales</b>																								
							<b>1,250.5</b>	<b>1,265.5</b>																
CHDRAUIB	M	146.85	143.00	-2.6%	-2.0%	17.2%	141.1	152.9	960.6	15.5			66.5			4.4	6.2%					93.0	99.0	88.0
LACOMERUB	C	40.29	51.00	18.6%	-1.9%	22.8%	45.4	43.2	1,127.5	21.5			36.9			2.0	-9.8%	G.I.	-0.7	7.7%	5.6%	29.0	17.0	96.0
SORIANAB	M	25.33	31.00	13.4%	-6.2%	-14.5%	45.6	77.5	1,800.0	6.4			14.4			0.8	16.1%	4.7	1.1	4.7%	2.5%	52.0	91.0	20.0
WALMEX*	C	58.48	75.00	28.2%	-4.1%	6.5%	1,018.4	991.8	17,415.1	15.2			27.5			7.0	-9.8%					28.0	31.0	14.0
							<b>226.8</b>	<b>259.7</b>																
ELEKTRA*		380.00				0.5%	79.6	75.9	209.5	5.2			3.3			0.8	-5.9%	7.0	1.0	-12.7%	-2.3%	13.0	33.0	15.0
GPHI		42.00				-4.5%	15.9	19.5	377.8	3.3			5.6			0.7	28.8%	14.6	0.9	9.9%	4.4%			
LIVEPOLC-1	C	97.83	153.00	56.4%	-3.8%	-1.3%	131.3	156.6	1,342.2	7.1			11.1			1.3	5.1%					10.0	2.0	2.0
							<b>151.6</b>	<b>190.7</b>																
<b>Transporte</b>																								
							<b>151.6</b>	<b>190.7</b>																
GMXT*		32.50				1.8%	142.0	176.0	4,369.9	9.3			23.8			2.9	42.6%	11.6	1.0	16.0%	8.1%	54.0	70.0	34.0
TRAXIONA		17.20				-3.5%	9.6	14.7	556.7	6.6			19.2			0.9	79.8%	3.0	2.2	4.8%	1.9%	12.0	21.0	16.0
							<b>20.8</b>	<b>37.8</b>																
<b>Turismo</b>																								
							<b>20.8</b>	<b>37.8</b>																
CIDMEGA*		30.45				-7.3%	2.1	4.3	67.6	6.4			7.6			0.4	36.4%	5.1	4.1	5.9%	3.4%	70.0		
HCITY*		4.66				-2.1%	1.9	6.7	412.3	6.5			7.6			0.2	50.2%	1.8	4.2	0.5%	0.3%	56.0	91.0	31.0
HOTEL*		3.80				1.3%	1.9	6.0	491.1	10.4			7.3			0.4	46.5%	4.5	2.7	-0.6%	-0.4%	28.0	76.0	48.0
POSADASA		30.10				20.9%	14.9	20.8	495.9	12.6			83.9			4.5	108.2%	2.9	2.1	-2.3%	-0.3%	12.0		
							<b>13.6</b>	<b>18.2</b>																
<b>Vivienda</b>																								
							<b>13.6</b>	<b>18.2</b>																
ARA*		3.31				-0.6%	4.0	3.7	1,217.9	3.0			4.8			0.3	1.4%	G.I.	0.3	4.7%	3.0%	54.0	5.0	13.0
CADUA		3.20				-8.3%	1.0	4.2	310.9	3.4			1.2			0.2	35.5%	4.5	4.8	3.6%	1.6%	73.0	85.0	39.0
VINTE*		30.89				-5.0%	8.6	10.3	279.1	15.0			17.0			2.9	110.9%	7.6	7.1	9.1%	2.3%	80.0		
							<b>45.5</b>	<b>69.4</b>																
<b>Varios</b>																								
							<b>45.5</b>	<b>69.4</b>																
BOLSAA	M	41.99	41.00	-2.4%	-2.0%	25.9%	23.7	19.8	559.2	8.0	8.0	8.0	14.1	13.4	13.0	3.0						93.0	89.0	86.0
MEDICAB		45.00					4.9	5.9	107.9	7.1			25.6			1.0	-12.7%	G.I.	0.3	27.9%	15.4%	69.0	99.0	67.0
NEMAKA	M	3.31	4.50	36.0%	1.5%	34.0%	10.2	34.4	3,078.1	2.5			2.4			0.2	86.5%					27.0	5.0	27.0
PASAB		39.00				2.6%	5.1	7.1	130.9	7.5			35.0			2.3	75.0%	4.2	1.6	10.1%	3.8%	53.0	47.0	60.0
SPORT*		6.50				-0.5%	1.6	2.2	242.3	3.9			-64.5			1.6	15.9%	4.2	0.1	6.7%	10.8%	39.0	60.0	38.0

UAFIDA = Utilidad de Depreciación y Depreciación por Amortización base al último precio conocido de la acción.  
V.L. = Valor intrínseco 12M = Valor intrínseco a doce meses N.C. = No comparable G.I. = Gana intereses e = Estimado C = Compra M = Mantener V = Venta R = En revisión  
M: Consenso de mercado  
Percentil = Tiempo de 3 años

# CALENDARIO DE REPORTE TRIMESTRALES EN MÉXICO

## “2T25”

11 DE JULIO 2025

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
VISTA	10-jul-25	Después del cierre	11-jul-25; 07:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/e93m">https://shre.ink/e93m</a>
HOTEL	16-jul-25	Después del cierre	17-jul-25; 11:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	<a href="https://shre.ink/xKSi">https://shre.ink/xKSi</a>
NEMAK	16-jul-25	Después del cierre	17-jul-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xtrJ">https://shre.ink/xtrJ</a>
WALMEX	16-jul-25	Después del cierre	16-jul-25; 15:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xxwz">https://shre.ink/xxwz</a>
AC	17-jul-25	Antes de la apertura	17-jul-25; 09:00 horas	+1-203-518-9765	36151	
GISSA	17-jul-25	Después del cierre	17-jul-25; 17:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xtDS">https://shre.ink/xtDS</a>
Q	18-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GAP	21-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 09:00 horas	(848) 280-6550	GAP	<a href="https://shre.ink/xxwf">https://shre.ink/xxwf</a>
VOLAR	21-jul-25	Después del cierre	22-jul-25; 09:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xuZW">https://shre.ink/xuZW</a>
ALSEA	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/x33S">https://shre.ink/x33S</a>
AMX	22-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
ASUR	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 08:00 horas	+1 201 689 8471	13754405	
BOLSA	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 07:00 horas	001-877-407-0784	13754864	<a href="https://shre.ink/xM6h">https://shre.ink/xM6h</a>
GCC	22-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GFNORTE	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 09:00 horas	+52 554 161 4288	895910.00	<a href="https://shre.ink/xtIN">https://shre.ink/xtIN</a>
LACOMER	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 11:00 horas	+52 554 169 6926	684218	<a href="https://shre.ink/xesx">https://shre.ink/xesx</a>
TLEVISA	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 11:00 horas	+1 (412) 902 6506	3900760	
ALPEK	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 09:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xtll">https://shre.ink/xtll</a>
AGUA	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xxwH">https://shre.ink/xxwH</a>
CUERVO	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 09:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	<a href="https://shre.ink/xtIM">https://shre.ink/xtIM</a>
GENTERA	23-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GRUMA	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 10:30 horas	(201) 689-8560	n.d.	
HERDEZ	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 11:30 horas	55-4161-4288	n.d.	<a href="https://shre.ink/xt2Z">https://shre.ink/xt2Z</a>
LAB	23-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
ORBIA	23-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
ALFA	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 12:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xtrN">https://shre.ink/xtrN</a>
BIMBO	24-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CEMEX	24-jul-25	Antes de la apertura	n.d.	n.d.	n.d.	
DANHOS	24-jul-25	Después del cierre	25-jul-25; 10:00 horas	+1 (848) 488 9020	DANHOS	
VESTA	24-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CHDRAUI	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 09:00 horas	01 800 522 0034	n.d.	<a href="https://shre.ink/xxw5">https://shre.ink/xxw5</a>
FMTY	28-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 10:30 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	<a href="https://shre.ink/xt2W">https://shre.ink/xt2W</a>
OMA	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 10:00 horas	+1 (201) 493-6784	13754922	<a href="https://shre.ink/xM4J">https://shre.ink/xM4J</a>
PE&OLES	28-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
PROLOGIS	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 09:00 horas	800 269 4416	4603995	<a href="https://shre.ink/xKt2">https://shre.ink/xKt2</a>
TRAXION	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 10:00 horas	+1 (201) 689 8349	n.d.	<a href="https://shre.ink/xt2e">https://shre.ink/xt2e</a>
TEAK	30-jul-25	Después del cierre	31-jul-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/xhB9">https://shre.ink/xhB9</a>

# DIRECTORIO

---

## Rodolfo Navarrete

Chief Economist Officer

[rnavarre@vector.com.mx](mailto:rnavarre@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3646

## Luis Adrián Muñiz

Analista Economía Mexicana

[imuniz@vector.com.mx](mailto:imuniz@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3777

## Alejandro Arellano Best

Analista Economía Internacional

[aarellan@vector.com.mx](mailto:aarellan@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3154

## Georgina Muñiz

Analista Técnico

[gmuniz@vector.com.mx](mailto:gmuniz@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3777

## Marco Antonio Castañeda

Analista Fundamental Jr

[mcastane@vector.com.mx](mailto:mcastane@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3015

## Marco Antonio Montañez

Director de Análisis y Estrategia

AC, ASUR, BOLSA, CUERVO, FEMSA, GAP,  
GFNORTE, KOF, LAB, OMA, VOLAR

[mmontane@vector.com.mx](mailto:mmontane@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3706

## Gerardo Cevallos, CFA

Analista Fundamental

Autopartes, Comunicaciones, Construcción,  
Energía, Entretenimiento y Medios, Minería,  
Química y Petroquímica, Siderurgia

ALFA, ALPEK, AMX, CEMEX, GMEXICO, NEMAK,  
ORBIA, PENOLES, PINFRA, TLEVISA

[gcevallo@vector.com.mx](mailto:gcevallo@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3686

## Marcela Muñoz Moheno

Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras

ALSEA, BIMBO, CHDRAUI, DAHNOS, FUNO, GRUMA,  
KIMBER, LACOMER, LIVEPOL, SORIANA, WALMEX

[mmunoz@vector.com.mx](mailto:mmunoz@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3156

# DISCLOSURE

El presente se utiliza en todas las publicaciones de reportes elaborados por el área de Análisis de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V., aplica para todos los contenidos de estos documentos y se incluye al final de los mismos.

## Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Marco Antonio Montañez Torres (Análisis fundamental, [mmontane@vector.com.mx](mailto:mmontane@vector.com.mx), ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (Análisis fundamental, [gcevallo@vector.com.mx](mailto:gcevallo@vector.com.mx), ext. 3686), Marcela Muñoz Moheno (Análisis fundamental, [mmunoz@vector.com.mx](mailto:mmunoz@vector.com.mx), ext. 3156), Marco Antonio Castañeda Cruz (Analista jr., [mcastane@vector.com.mx](mailto:mcastane@vector.com.mx), ext. 3015), y Georgina Muñoz Sánchez (Análisis técnico, [gmuniz@vector.com.mx](mailto:gmuniz@vector.com.mx), ext. 3777), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo, manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El señor Marco Antonio Montañez Torres ([mmontane@vector.com.mx](mailto:mmontane@vector.com.mx), ext. 3706) es la persona encargada, en su carácter de Director de Análisis y Estrategia, de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

El grupo de especialistas en economía se integra por: Rodolfo Navarrete Vargas (Chief Economist Officer, [rnavarre@vector.com.mx](mailto:rnavarre@vector.com.mx), ext. 3646), Luis Adrián Muñoz (Análisis económico nacional, [lmuniz@vector.com.mx](mailto:lmuniz@vector.com.mx), ext. 3256) y Alejandro Arellano Best (Análisis económico internacional, [aarellan@vector.com.mx](mailto:aarellan@vector.com.mx), ext. 3154).

## Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener inversiones en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en las bolsas de valores y que pueden ser objeto del presente reporte. Sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en su beneficio y evitar conflictos de interés.

## Remuneración de Analistas

La remuneración de los analistas se basa en el desempeño de sus actividades de manera correcta, adecuada y objetiva y dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y sus filiales y en el desempeño individual de los analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en financiamiento corporativo, banca de inversión o en las demás áreas de negocio.

## Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

Vector Casa de Bolsa y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a financiamiento corporativo, colocaciones, banca de inversión y servicios de corretaje, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Vector Casa de Bolsa o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

## Tenencia de valores y otras revelaciones

Vector Casa de Bolsa o sus filiales no mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos. Algunos miembros del Consejo (propietarios y/o suplentes), directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Vector Casa de Bolsa o sus filiales, fungen con alguno de dichos caracteres en las emisoras que pueden ser objeto de análisis de algunas emisoras.

## Guía para las recomendaciones de inversión

La Recomendación de Inversión está relacionada con el Rendimiento Total estimado del valor para el cierre de año, o cuando se indique para los próximos doce meses. El rendimiento total requerido para una recomendación depende de su relación con el rendimiento esperado para el Benchmark (S&P/BMV IPC), sin embargo, este criterio puede ser modificado por el analista de acuerdo a su evaluación o percepción del riesgo específico de la inversión. Como tasa libre de riesgo, se considera el rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo. Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, invitamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

**COMPRA:** Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark

**MANTENER:** Rendimiento esperado en la emisora menor al esperado para el Benchmark y mayor a la tasa libre de riesgo.

**VENTA:** Rendimiento esperado en la emisora negativo o menor a la tasa libre de riesgo.

Datos al 31 de marzo de 2025

Vector Casa de Bolsa, S.A de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	23	8	1	0